

© 2010 г.

**Владимир Андрианов**

доктор экономических наук, профессор

директор Департамента стратегического анализа и разработок Внешэкономбанка

(andrianov\_vd@veb.ru)

## **ИНФЛЯЦИЯ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И В РОССИИ**

Уровень инфляции – один из важнейших макроэкономических показателей, который оказывает влияние на процентные ставки, обменные курсы, потребительский и инвестиционный спрос. Неконтролируемый рост цен затрагивает многие социальные аспекты. В частности, оказывает влияние на реальные доходы населения, покупательную способность, стоимость и качество жизни и др. Способность государства контролировать инфляционные процессы свидетельствует об эффективности экономической политики, в том числе денежно-кредитной, о степени развития механизмов саморегуляции, устойчивости и динамизме всей экономической системы.

В глобальной экономике проблема инфляции остается одной из наиболее острых и актуальных.

**Ключевые слова:** инфляция, ползучая инфляция, галопирующая инфляция, гиперинфляция, супергиперинфляция, стагфляция, дефляция, индексы инфляции, инфляционные ожидания, монетаризм, монетизация экономики, ставка рефинансирования, обязательные резервы, таргетирование инфляции, золотовалютные резервы, рефинансирование коммерческих банков, операции на открытом рынке, функциональные экономические системы.

### **Определение и сущность инфляции**

**Деньги и процесс их обесценения.** Понятие «инфляция» неотделимо от понятия «деньги». Деньги в своей натуральной форме как самостоятельная ценность, в том числе различные суррогаты (камни, раковины, и др.), золото, а затем золотые и серебряные монеты, бумажные деньги известны человечеству с незапамятных времен.

*Историческая справка. В истории мировой цивилизации очень долгое время в качестве всеобщего эквивалента употреблялось золото благодаря его естественным свойствам, в том числе однородности, длительной сохранности, возможной делимости, относительной портативности (значительная стоимость при небольшом объеме и массе).*

*Золото – по существу первый из металлов, ставший известным человечеству еще за 12 тыс. лет до н. э. Видимо, в те далекие времена первобытный человек мог заметить среди каменных осыпей и гравийных пляжей, высохших рек резко выделявшиеся на сером фоне, поблескивающие солнечными бликами «камешки», **которым впоследствии суждено было стать мерилем всех мерил, источником власти и могущества.***

*М.В. Ломоносов в одной из своих работ «О металлах и с ними в земле находящихся других минералах» писал: «Первый высокий металл есть золото, которое через свой изрядный желтый цвет и блестящую светлость от прочих металлов отлично. Непреодолимое сильным огнем постоянство подает ему между всеми другими металлами первенство».*

*В качестве всеобщего эквивалента золото использовалось еще за 1500 лет до н.э. в Китае, Индии и Египте.*

Природа денег испокон веков была окружена таинственностью и мистикой. Их удивительная экономическая роль, злая власть над людьми, тысячи раз описанная в художественных произведениях, заставляли думать, что деньги наделены какой-то скрытой от людских глаз сверхъестественной силой.

И, наверное, нельзя не согласиться с тезисом, что деньги вечны, также как и их основные функции:

- мера стоимости;
- средство платежа;
- средство обращения;
- средство образования сокровищ;
- мировые деньги.

В современном мире жизнь отдельных людей и человечества в целом в еще большей степени стала зависеть от денег, чем в древности, в период Средневековья или в период зарождения капитализма.

В последние десятилетия кардинальным образом изменились виды денег и механизмы денежного обращения. Революционным можно назвать появление пластиковых и электронных денег. С появлением системы интернет, возможности мгновенных электронных расчетов, деньги приобрели еще одно измерение, превратились в **виртуальную реальность.**

Именно деньги противостоят миру товаров и услуг, а соответствие между денежными и товарными мирами является одной из характеристик благополучия общества – состояние **динамического макроэкономического равновесия.**

Так же, как и сами деньги, процесс их обесценения известен человечеству с незапамятных времен.

*Историческая справка.* В экономической истории первые признаки инфляции были замечены еще во времена Александра Великого. В период его знаменитых завоеваний, хлынувшие в Грецию сокровища персидских царей привели к временному обесценению золотых и серебряных монет.

Аналогичная ситуация возникла в Европе в XVI–XVII веках, после открытия Америки и значительного притока латиноамериканского золота.

Великое изобретение человечества – бумажные деньги, заменившие монеты из металла, впервые появились в XI веке в Китае. Во время правления династии Юань (1271–1368 гг.) деньги печатались в больших количествах и были главным средством денежного обращения в Китае.

Европейцы узнали о бумажных деньгах в XIII веке от известного итальянского путешественника Марко Поло, прожившего в Китае 17 лет и подробно описавшего систему бумажного денежного обращения.

В Северной Америке и странах Западной Европы бумажные денежные знаки стали выпускаться значительно позже. В североамериканском штате Массачусетс бумажные ассигнации появились в 1690 г., во Франции – в 1718 г., в Австрии – в 1762 г., в Пруссии – в 1765 г.<sup>1</sup>

Но одним из первых о великой силе бумажных ассигнаций догадался англичанин Джон Ло, предложивший французскому монарху Людовику XIV с их помощью пополнить доходы казны.

Авантюры британца привели к серьезному финансовому кризису. Ло бежал из Франции накануне революции, предоставив «королю-солнцу» самостоятельно решать финансовые проблемы.

Революционная Франция пережила небывалую инфляцию. И при жирондистах, и при якобинцах, и при термидорианцах. На дело революции бесперебойно работали два механизма – печатный станок и гильотина. Когда в марте 1795 г. к власти пришла Директория, покупательная способность бумажных денег составляла всего 1-2% от их номинала.

Чтобы остановить инфляцию были выпущены новые деньги, которые могли свободно обмениваться на земли, конфискованные у церкви и эмигрантов. Директория считала это покрытие более надежным, нежели отсутствовавшее в казне серебро.

Вошедший в анналы мировой экономической истории образец **гиперинфляции** дала Германия, на себе испытавшая все ужасы обесценения денег.

*Историческая справка.* Гиперинфляция в Германии после Первой мировой войны была поистине обвальной. Если в июле 1914 г. американский

---

<sup>1</sup> Бумажные деньги России, Пермская типография Гозснака, Пермь, 1993 г., стр. 7

доллар стоил 4 марки, в июне 1919 г. – 14 марок, в январе 1922 г. – 192 марки, то в августе 1923 г. за один доллар США давали 4,6 миллиона рейхсмарок. В ноябре 1923 г. гиперинфляция достигла своего пика, тогда один доллар США стоил уже 4,2 миллиарда рейхсмарок. В конечном итоге бумажные марки стали принимать не по номиналу, а по весу.

Негативные последствия гиперинфляции пережили многие страны в период Второй мировой войны и после нее. В частности, в Греции в 1944 г. в период галопирующей инфляции денежная масса увеличилась до фантастических размеров – 2,5 квинтиллиона драхм, национальная валюта в результате неконтролируемой эмиссии обесценилась в 50 миллиардов раз.

В послевоенный период процесс гиперинфляции отмечался во многих странах, в том числе в странах Латинской Америки.

Рекорд последних десятилетий прошлого столетия был зафиксирован в Никарагуа в 1988 г. – 330-разовое повышение цен (16 500%), в 1991 г. годовой рост цен составил 7755%.

В Чили максимальный уровень инфляции в размере свыше 1000% в год был зафиксирован при правлении президента Альенде в середине 70-х годов.

В Боливии рекордный уровень годовой инфляции составил 10 000% (1984 г.), в Перу – 7482% (1990 г), в Аргентине – 3100% (1989 г), в Бразилии – 2706% (1994 г).

На африканском континенте длительный процесс гиперинфляции наблюдался в Конго (Заире) – с 1990 по 1996 гг. годовой уровень инфляции колебался от 256 % (1990 г.) до 10 000% (1994 г.).

В Европе наиболее значительные инфляционные процессы отмечались в Союзной Республике Югославия в период действия против страны экономических санкций. В конце 1993 г. югославский динар дешевел со скоростью 2% в час.

*Историческая справка. По свидетельству очевидцев, на улицах многих городов Югославии валялись десятитысячные, сотысячные и даже полумиллионные купюры – стоимость бумаги, на которых они были напечатаны, многократно превышала их покупательную способность.*

Вместе с тем следует отметить, что не всем странам пришлось пережить тяжелые последствия гиперинфляции. Некоторым странам, и прежде всего азиатским новым индустриальным странам (НИС), в переходный период создания рыночной экономики благодаря эффективной экономической политике удалось избежать резкого повышения уровня цен.

В частности, в Республике Корея за период с 1960 по 2006 гг. среднегодовой уровень инфляции не превышал 10%. Максимальный уровень инфляции был зафиксирован в 1974 г. во время нефтяного кризиса. После

резкого повышения мировых цен на нефть уровень инфляции в стране составил 29,5%.

Анализ динамики **мировых цен** в период с 1970 по 2006 гг. показал, что начиная с 1990 года в глобальном масштабе прослеживалась устойчивая тенденция снижения этого показателя, а с 1996 по 2006 гг. отмечалась определенная стабилизация роста цен на уровне, не превышающем 5% в год.

График 1



Источник: Составлено по: *International Monetary Fund, World Economic Outlook Database*, за соответствующие годы

*Справочно. На общем мировом фоне стабилизации ценовой динамики среди остальных стран по уровню роста потребительских цен в этот период выделялась Зимбабве.*

*В начале правления Президента Зимбабве Роберта Мугабве в 80-е годы прошлого столетия страна имела устойчивую денежную систему. На валютном рынке 1 доллар США равнялся 50 зимбабвийским центам.*

*В начале третьего тысячелетия страна переживала глубокий политический и экономический кризис, который сопровождался галопирующей инфляцией. В период 1991-2000 гг. среднегодовой уровень инфля-*

ции составлял 32%, в 2001 г. – 73%, в 2002 г. – 133%, в 2003 г. – 365%, в 2004 г. – 350 %, в 2005 г. – 238%.<sup>1</sup>

*В последующие годы обесценение национальной валюты происходило фантастическими темпами. Цены росли в геометрической прогрессии. В 2006 г. инфляция составила 1017%, в 2007 г. – 10 453%, в середине 2008 г. – 2 200 000 %, а в середине 2009 г. – 230 000 000 процентов в год!*

*В 2008 г. в обращении появились купюры достоинством 100 млрд зимбабвийских долларов, а в 2009 г. была выпущена в обращение уникальная купюра номиналом в 100 трлн зимбабвийских долларов, ее эквивалент составлял 300 долл. США. В начале 2009 г. на 50 млрд зимбабвийских долларов можно было купить лишь две буханки хлеба.*

*Для нормализации денежного обращения правительство дважды проводило деноминацию национальной валюты. В августе 2008 г. с купюр исчезли 10 нулей и в начале 2009 г. 12 нулей. Наконец, в 2009 г. правительство Зимбабве, неспособное обуздать инфляцию, в качестве крайней меры отменило хождение национальной валюты и официально разрешило использование на территории страны денежных знаков других стран. Все расчеты на местном рынке велись в основном в долларах США, евро, британских фунтах стерлингов, ботсванийских пулах и южноафриканских рандах.*

*Однако для обслуживания сферы обращения количество находящихся в обращении иностранных денег было недостаточным. При этом глубинные причины инфляции не были устранены и острота проблемы сохранилась.*

В 2007 г. значительный рост мировых цен на топливно-энергетические товары оказал существенное влияние на рост цен на продовольственные товары, что в конечном счете привело к росту уровня инфляции практически во всех государствах мира. Однако, глубокий финансово-экономический кризис 2008 г., оказал обратное влияние на рост цен производителей и потребительских цен во всех странах мира. Значительное снижение цен на энергоносители, стагнация промышленного производства в 2009 г. способствовали развитию процесса дефляции во многих страна мира.

В среднесрочной перспективе, **после выхода из мирового кризиса, следует ожидать роста инфляция**, в том числе по причине значительных государственных финансовых вливаний в экономику и расширения эмиссионного фондирования кредитных операций, которые в период кризиса осуществили большинство стран мира.

---

<sup>1</sup> Перспективы развития мировой экономики. Кризис и подъем. Международный валютный фонд, апрель 2009 г., стр. 201.

По оценкам экспертов Международного валютного фонда на преодоление кризисных явлений во всем мире было направлено более 10 трлн долл., что сопоставимо со стоимостью мирового ВВП.

Промышленно развитые страны выделили на поддержку финансовых институтов и реализацию антикризисных мер в общей сложности примерно 9,2 трлн долл., другие страны направили на эти цели около 1,6 трлн долл.

В долгосрочной перспективе в глобальном масштабе инфляция для многих стран мира останется одной из наиболее острых социально-экономических проблем.

**Основные виды инфляции.** Современный термин «инфляция» (от латинского слова *inflatio* – вздутие, разбухание, разводнение) был позаимствован из медицины.

*Историческая справка.* Применительно к денежному обращению это слово стали употреблять лишь в XIX веке в период гражданской войны в США 1864–1865 гг. В 1864 г. неразменные казначейские обязательства США, которые называли «гринбеки», обесценились сразу на 60%.

Приоритет введения в научный оборот термина «инфляция» приписывают А. Дельмару, издавшему в 1864 г. в Нью-Йорке пропагандистский памфлет «Предупреждение народу: бумажный пузырь».

Первоначально под инфляцией понималось всякое расширение денежного обращения, каковы бы ни были его последствия.

Затем инфляцию определяли как **переполнение каналов обращения денежной массой сверх потребностей товарооборота**, что вызывает обесценение денежной единицы и соответственно рост цен.

Во второй половине прошлого столетия в экономической науке появился многофакторный подход к инфляции. Инфляцию стали считать **не просто денежным, но и общеэкономическим** феноменом, поскольку динамика денежных параметров предопределяется глубинными процессами общественного воспроизводства и проводимой экономической политикой.

Наиболее успешную попытку упорядочить и систематизировать знания об инфляции сделала в конце 70-х годов прошлого столетия профессор Л.Н. Красавина.

По ее мнению, сущность инфляции состоит в нарушении закона денежного обращения. Причинами инфляции служат диспропорции в процессе общественного воспроизводства и экономическая политика правительства. Формы проявления инфляции – избыток денежной массы в обращении по сравнению с потребностями оборота и обесценение денег.

Это означает, что **инфляцию нельзя определять только как нарушение закона денежного обращения.**

Независимо от того, какие причины послужили первичными импульсами, любое повышение цен вызывает необходимость увеличения денежной массы и расширения денежно-кредитного оборота.

В экономической структуре общества каждый закон действует не изолированно, а во взаимной связи с другими. Выделение некоторых законов возможно только в теоретическом анализе, поэтому из отдельного закона можно вывести лишь абстрактное понятие.

Явления же, происходящее в реальности, тем более такое сложное, как инфляция, – результат взаимодействия многих законов и факторов.

Таким образом, на динамику инфляционных процессов влияют как денежные, так и неденежные факторы.

**К денежным факторам** инфляции следует отнести:

- темпы прироста денежной массы;
- уровень спроса на деньги;
- динамика временных лагов;
- темпы роста реального сектора экономики.

Вместе с тем инфляция **не чисто денежное явление** и даже не совсем экономическое. Исторический опыт свидетельствует, что инфляция очень часто является результатом общественных потрясений, политических и социальных конфликтов, когда нарушается устойчивость всей экономической системы.

Современная инфляция – не аномалия, это одновременно и результат, и способ разрешения противоречий, свойственных общественному воспроизводству и развитию.

Все рассмотренные понятия инфляции не исключают, а дополняют друг друга. Они отражают процесс ее усложнения как явления экономической жизни и различные уровни ее теоретического анализа.

В России в официальных документах, определяющих методологию расчета изменения уровня цен, **под инфляцией понимается** – обесценивание бумажных денег и безналичных денежных средств, сопровождающееся ростом цен на товары и услуги в экономике, связанное с нарушением функционирования денежно-кредитной и финансовой систем страны (неплатежи, непроизводительные расходы государства, неэффективная система кредитования, налогообложения и др.), структурными диспропорциями, нарушением соотношений цен на отдельные товары, услуги, а также рядом других факторов.

На основании анализа мировой практики можно выделить, в зависимости от причин возникновения стремительного роста цен и обесценения денег, следующие виды инфляции:

- административную инфляцию;
- инфляцию издержек;
- инфляцию спирали цен и зарплат;
- инфляцию спроса.

«**Административная инфляция**» порождается волей государственных органов, различных союзов и объединений, отдельных лиц и др.

В России пока сохраняется достаточно высокая степень монополизации товарных рынков и соответственно самый сильный ценовой диктат монополистов.

Фактическое отсутствие конкуренции на основных товарных рынках, монополизм производителей и поставщиков продовольственной и промышленной продукции сохраняют существование рынка продавца, а не рынка покупателей, как в большинстве стран с развитой рыночной экономикой.

«Административная инфляция» проявляется во взвинчивании тарифов на железнодорожные перевозки, платы за услуги почты, связи, коммунальные услуги, в увеличении ставок импортных пошлин и др.

Поднимая цены в ключевых отраслях, например, увеличивая тарифы на перевозку народнохозяйственных грузов или на газ для промышленных потребителей, «административная инфляция» стимулирует «инфляцию издержек».

Под «**инфляцией издержек**» в мировой практике подразумевается такой механизм формирования цен, при котором их рост определяется не увеличением спроса, а повышением затрат. «Инфляция издержек» обусловлена ростом всех компонентов производственных затрат – материальных ресурсов, заработной платы, затрат на обслуживание долгов и покупку денежных ресурсов и др.

«Инфляция издержек» не является специфической закономерностью переходного периода от централизованно планируемой экономики к нормальной рыночной системе.

Вспышки «инфляции издержек» происходят вследствие структурных сдвигов, снижающих чувствительность экономики к конечному потребительскому спросу и создающих условия, когда система производства, кредитно-денежный и фондовый рынки начинают работать во многом сами на себя.

«**Инфляция спирали цен и зарплат**» близка по характеру к «административной инфляции» и «инфляции издержек», поскольку обусловли-

вается повышением уровня заработной платы (в частности, работникам бюджетной сферы), что приводит к росту денежной массы и увеличению издержек производства.

Это соответственно провоцирует рост цен на большинство продовольственных и промышленных товаров. В свою очередь, рост цен вызывает необходимость индексации заработной платы, тем самым, замыкая порочный круг.

И, наконец, «**инфляция спроса**» порождается выпуском в обращение дополнительной массы платежных средств, что создает превышение спроса над предложением и приводит к росту цен.

В этой связи необходимо сокращать государственные расходы, стремясь в идеале к бездефицитному бюджету ради уменьшения эмиссии денег.

Очевидно, что все рассмотренные виды инфляции тесно связаны между собой и влияют друг на друга. В частности, факторы инфляции спроса и инфляции издержек часто действуют одновременно, что значительно затрудняет проведение успешной антиинфляционной политики.

Инфляцию можно также классифицировать по скорости роста цен и масштабу обесценения национальной валюты. По этому критерию можно выделить:

- ползучую инфляцию, при которой среднегодовое повышение цен составляет 5-10%;
- галопирующую инфляцию – среднегодовое повышение цен от 10 до 100%;
- гиперинфляцию – среднегодовое повышение цен более 100% в год;
- супергиперинфляцию – когда цены всего за один месяц подскакивают на 50 и более процентов и в годовом исчислении инфляция превышает 500% и более.

Как показывает мировой опыт, относительно устойчивое развитие рыночной экономики возможно сохранить только при **ползучей форме инфляции**, которая обеспечивает мягкую корректировку соотношения спроса и предложения на денежном и товарном рынках.

В результате национальные деньги продолжают без ограничений выполнять все надлежащие функции. Поэтому подобная инфляция обычно не вызывает волнений государства и населения, если не считать опасений по поводу возможности ее перерастания в более масштабную.

При **галопирующей инфляции** становится неэффективной такая функция денег, как средство накопления. Предприниматели и население начинают использовать в качестве такого средства не национальную ва-

люту, а валюты других стран, золото, драгоценности, произведения искусства, недвижимость и др.

В условиях **гиперинфляции и супергиперинфляции** национальная валюта перестает выполнять функции меры стоимости и средства обращения. Период высокой инфляции ведет к значительному снижению роста реальных доходов населения, как правило, характеризуется усилением социально-политической напряженности и нестабильности.

Если рост потребительских цен носит длительный и затяжной характер, то такую ситуацию называют **хронической инфляцией**.

Разбалансировка денежной системы приводит к нарушению всей экономической деятельности. Если спад производства сочетается со стремительным ростом цен, то такую ситуацию называют **стагфляцией**.

**Инфляционные ожидания.** Следует подчеркнуть, что экономика не живет какой-то своей собственной жизнью в режиме бездумного автоматизма, а создается и управляется людьми.

Поэтому существует еще один важный фактор, который имеет определенное влияние на инфляционные процессы – это психологический фактор.

Как показывает мировой опыт, инфляция во многом зависит от общественной психологии, стереотипов потребления, настроений, складывающихся в обществе. Не случайно в экономической науке появился термин «инфляционные ожидания», под которым понимается возникновение у инфляции самоподдерживающегося характера.

Население и хозяйственные субъекты привыкают к постоянному росту цен. Работники бюджетной сферы требуют повышения заработной платы, население запасается товарами впрок, ожидая их очередного подорожания.

В свою очередь, компании и производители товаров опасаются роста цен со стороны своих поставщиков, одновременно закладывая в цену прогнозируемое повышение цен на сырье, полуфабрикаты, комплектующие, тем самым раскручивая маховик инфляции.

В этой связи весьма интересными представляются взгляды на проблему инфляции Людвиг Эрхарда, основоположника теории и практики социально-рыночного хозяйства, автора германского «экономического чуда». В своей книге «Благосостояние для всех» он писал: «Я хотел, чтобы в германском народном хозяйстве укрепилось такое умонастроение, под влиянием которого каждый покупатель обдумывал бы самым обстоятельным образом, действительно ли не слишком высока цена товара, который он желает приобрести».

С другой стороны, всякий, кто что-либо производит или предлагает, еще раз должен бы подумать, оправдана ли его цена с точки зрения тре-

бования о сохранении устойчивости цен и обеспечения прочности нашего народного хозяйства в целом».<sup>1</sup>

Послевоенный опыт Германии наглядно свидетельствует о том, что успешные экономические преобразования невозможны без включения в этот процесс человеческого фактора, который, в частности, оказывает существенное влияние на динамику и характер ценовых показателей.

Как правило, высокие темпы роста цен приводят к росту инфляционных ожиданий, которые приобретают инерционный характер, формируя высокую склонность населения к потреблению.

Снижению инфляционных ожиданий способствует стабильное, устойчивое развитие, эффективная денежно-кредитная и антиинфляционная политика, включая установление режима таргетирования инфляции.

Одним из эффективных механизмов управления инфляционными ожиданиями является политика таргетирования инфляции, на основе доверия к регулятору при обеспечении прозрачности его действий.

**Дефляция.** В мировой экономике кроме инфляции существует противоположное явление – дефляция (от латинского *deflatio* – «сдувание»), т.е. процесс сокращения уровня потребительских цен.

Законы рыночной конкуренции диктуют необходимость внедрения новой техники, повышения производительности труда, что в конечном итоге должно приводить к снижению стоимости товара и его цены.

Однако эта закономерность в полной мере проявлялась лишь в эпоху капитализма свободной конкуренции, до монополистической стадии капитализма.

*Историческая справка. В частности, в период с 1814 по 1896 гг. цены в США на промышленные и продовольственные товары снизились в 3,3 раза, в Великобритании с 1810 по 1896 гг. – в 3,2 раза, во Франции с 1820 по 1896 гг. – в 1,9 раза.*<sup>2</sup>

*В Советском Союзе периодически проводились кампании по снижению розничных цен на отдельные категории потребительских товаров.*

В современном мире процессу дефляции в определенной мере способствует глобализация мировой экономики. Приоритет отдается товарам, производимым странами, где уровень издержек производства значительно ниже и соответственно есть возможность поставлять товары по более низким, конкурентоспособным ценам.

*Справочно. В Японии дефляция составляла в 2002 г 0,9%, в 2003 г. – 0,5%, в 2005 г. – 1,6%, в Китае в 2002 г. – 0,8%, в Гонконге в 2002 г. –*

<sup>1</sup> Людвиг Эрхард. Благополучие для всех, М.: 1991, стр. 242.

<sup>2</sup> С.И. Иванов. Современная инфляция в капиталистическом мире, Л.: Знание, 1980, стр. 19.

3,0%, 2003 г. – 2,6%, в Сингапуре в 2002 г. – 0,4%, на Тайване в 2002 г. – 0,2%, в 2003 г. – 0,3%.

Во многих странах дефляция носит сезонный характер. В частности, на рынке зерновых, овощных и других сельскохозяйственных культур обычно наблюдается определенное снижение внутренних цен после сбора урожая.

Как показывает мировой опыт, выйти из стагнационно-дефляционной спирали так же достаточно сложно, как и преодолеть инфляционные тенденции.

В частности, для преодоления дефляции японское правительство проводило так называемую политику «количественного смягчения».

В 2006 г. Банк Японии разместил на счетах в коммерческих банках порядка 250 – 300 млрд долл., что должно было стимулировать процесс кредитования.

Ожидалось, что объем беспроцентных депозитов в коммерческих банках начнет постепенно снижаться и достигнет уровня 50-60 млрд долл. Только тогда Банк Японии сможет вновь использовать инструмент изменения ставки рефинансирования для регулирования процесса ценовой динамики.

Глубокий валютно-финансовый кризис 2008–2009 гг., резкое снижение ставок центральных банков, способствовали распространению процесса дефляции во многих европейских и азиатских странах.

В частности, снижение розничных цен в 2009 г. отмечалось в таких странах, как Сингапур (снижение цен на 1,5%), Япония (1,3%), Тайвань (1,0%), Германия (1,0%), Латвия (1,0%), Швейцария (0,6%), Швеция (0,5%), Эстония (0,5%), Израиль (0,1%).

**Индексы инфляции и методология их расчетов.** При расчете уровня инфляции в мировой практике используются различные индексы – относительные, как правило, средневзвешенные показатели, характеризующие изменения цен во времени и рассчитываемые по отношению к определенному базовому периоду. При этом уровень цен базового периода берется за 100%.

Статистика измеряет уровень инфляции с использованием системы индексов цен. Для целей макроэкономического анализа, как правило, используют следующие основные индексы изменения уровня цен:

- индекс потребительских цен;
- индекс цен производителей промышленной продукции;
- индекс цен производителей сельскохозяйственной продукции;
- индекс цен производителей в строительстве;
- индекс тарифов на грузовые перевозки;

- индексы экспортных/импортных цен;
- индексы цен на первичном и вторичном рынке жилья и др.

**Индекс потребительских цен.** Наиболее распространенным показателем измерения инфляции в большинстве стран мира является индекс потребительских цен (ИПЦ).

Данный показатель характеризует изменение во времени общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для непроизводственного потребления. Он измеряет отношение стоимости фиксированного набора товаров и услуг в текущем периоде к его стоимости в базисном периоде.

Расчет производится ежемесячно на базе статистических данных, полученных в результате наблюдения за изменением цен на товары и услуги в организациях розничной торговли и сферы услуг, на вещевых, смешанных и продовольственных рынках, как в стационарных торговых заведениях, так и при передвижной торговле (палатки, киоски и т.д.). При этом учитываются данные о структуре фактических потребительских расходов домашних хозяйств за предыдущий год.

Обычный метод заключается в расчете среднего значения изменений цен на различные продукты за один период по сравнению с предыдущим с использованием в качестве весов средних сумм, затрачиваемых домашними хозяйствами на их приобретение.

ИПЦ являются официальными статистическими показателями, составлением которых обычно занимаются национальные органы статистики, министерства труда или центральные банки. ИПЦ публикуются в максимально короткие сроки, как правило, в течение примерно десяти дней после окончания очередного месяца или квартала.

*Историческая справка. Первые международные стандарты в области расчета индекса потребительских цен были опубликованы в 1925 году в рамках второй Международной конференции статистиков по труду (МКСТ). В первом наборе стандартов речь шла, скорее, об индексах «стоимости жизни», чем об индексе потребительских цен.*

*В настоящее время различают два вида индексов. Индекс потребительских цен может быть просто определен как индекс, измеряющий динамику стоимости приобретения установленной «корзины» потребительских товаров и услуг, в то время как индекс стоимости жизни определяется как индекс, измеряющий динамику стоимости поддержания заданного уровня жизни, или уровня полезности.*

*По этой причине на десятой конференции МКСТ, проходившей в 1962 году, было решено принять более общий термин «индекс потребительских цен», который следует понимать как охватывающий обе концепции. Они не должны противопоставляться друг другу. Международ-*

ные стандарты методологии расчета пересматривались три раза – в 1947, 1962 и 1987 годах – в виде резолюций, принятых МКСТ. После утверждения стандартов ИПЦ 1987 года было выпущено методическое Руководство (Торвей, 1989), в котором излагались рекомендации для стран по практическому применению этих стандартов.

ИПЦ стал **важнейшим статистическим показателем** для принятия экономических решений, особенно в сфере денежно-кредитной политики. Данный показатель фигурирует в законодательных актах, юридических договорах, коммерческих контрактах и др.

Показатель инфляции следует учитывать для корректировки различных видов выплат и платежей, таких как заработная плата, арендные, процентные платежи, пособия по безработице, по социальному страхованию и др. В связи с этим применение ИПЦ может иметь значимые и масштабные финансовые последствия как для органов государственного управления, так и для крупных компаний и предприятий, частных предпринимателей и конечных потребителей.

Индекс потребительских цен используется для **межстранового сравнения уровня инфляции**.

В свою очередь, при расчете индекса потребительских цен используются несколько показателей, из которых наиболее распространенным является показатель «**базовой инфляции**». В частности, в США для расчета данного индикатора из общего индекса роста цен исключаются цены на продукты питания и топливо.

На мировом и внутреннем рынках номенклатура товаров постоянно расширяется, поэтому колебания инфляции могут быть вызваны не только изменением цен на продовольствие и топливо.

В этой связи наряду с показателем базовой инфляции в США рассчитывается показатель «**средней инфляции**» или «**инфляция без выбросов**». Методика расчета такого индекса заключается в том, что из расчета не только исключаются отдельные группы товаров, но и строится матрица изменения цен по отдельным продуктам за определенный период. Кроме того, из расчета исключаются часть максимальных и минимальных значений.

В **России** официальные **индексы потребительских цен** публикует Федеральная служба государственной статистики. Расчет ИПЦ производится с месячной, квартальной периодичностью, а также нарастающим итогом за период с начала года.

Ежемесячно рассчитывается ИПЦ к предыдущему месяцу, к соответствующему месяцу предыдущего года, к декабрю предыдущего года, нарастающим итогом с начала года к соответствующему периоду предыдущего года.

Расчет индексов цен за квартал, полугодие, период с начала года производится «цепным» методом, то есть путем перемножения месячных индексов потребительских цен.

Под **базовой инфляцией в России**, по методологии Банка России, понимается «инфляция» с исключением влияния структурных факторов (изменение регулируемых цен и тарифов на платные услуги населению) и цен на плодоовощную продукцию.

Выбор показателя базовой инфляции в качестве индикатора денежно-кредитной политики предполагает оценку, во-первых, возможности исключения всех платных услуг из базовой инфляции, во-вторых, независимости исключаемых категорий от денежного предложения и денежной политики.

В России при расчете базовой инфляции обычно предлагается исключать лишь плодоовощную продукцию, которая зависит от сезонных колебаний.

В России выделение факторов, отражающих временные скачки инфляции от постоянного тренда, требует учета специфики инфляционных процессов. В силу низкой значимости расходов на топливо населением исключение их из общего индекса инфляции не приведет к существенным изменениям.

С другой стороны, исключение всех продовольственных товаров, наоборот, может исказить картину, поскольку расходы на эти товары составляют существенную долю в потреблении населения.

Основы современной методологии наблюдения за ценами, соответствующей новым условиям экономического развития России и международным стандартам, были заложены к концу 1991 г. С тех пор происходит систематическое совершенствование этой методологии с учетом международного опыта и факторов, влияющих на ценовую динамику.

Основополагающим официальным документом по статистике цен и инфляции в России являются «Методологические положения по наблюдению за потребительскими ценами на товары и услуги и расчету индексов потребительских цен», утвержденные постановлением Росстата от 30 декабря 2005 г. № 110.

Международная конференция статистиков по труду (МКСТ), МВФ и другие международные организации отмечают значительные достижения в разработке, внедрении и совершенствовании методологии расчета индекса потребительских цен в России, отмечая ее масштабность и современные методы сбора и обработки данных.

Однако в существующей методологии расчета индекса потребительских цен в России существуют ряд проблем. В частности, наиболее спорным моментом является **состав потребительской корзины** как по на-

полняемости, так и по изменяемости. Корзина может ориентироваться на реальную структуру потребления. Тогда со временем она должна меняться. Но любое изменение в составе корзины делает несопоставимыми предыдущие данные с текущими. Индекс инфляции искажается. С другой стороны, если не менять корзину, через некоторое время она перестанет соответствовать реальной структуре потребления. Она будет давать сопоставимые результаты, но не будет соответствовать реальным затратам населения и не будет отражать их реальную динамику.

Поэтому в России **официальный рост цен резко отличается от реального**. Это связано главным образом с методикой расчетов. В частности, при расчете индекса потребительских цен учитываются цены на 400 различных товаров и услуг.

Для выявления более точного, реального роста цен на товары первой необходимости целесообразно рассчитывать так называемую «социальную инфляцию».

Представляется целесообразным рассчитывать дополнительный индекс потребительских цен примерно по 30 товарам и услугам, которыми наиболее часто пользуются граждане. Если взять такой более узкий набор, то окажется, что, например, в 2005 г. при официальном уровне инфляции 10,9% цены на основные потребительские товары, по разным оценкам, выросли на 20–25%

Особенностью российской экономики является обособленная динамика цен естественных монополий и их значительное влияние на общее изменение стоимости платных услуг населению, поэтому в базовой инфляции необходимо учитывать рост цен на услуги ЖКХ, которые составляют значительную часть реальных расходов населения.

**Индекс цен производителей промышленной продукции.** Вторым по значимости показателем инфляции является индекс цен производителей промышленной продукции. Данный индекс с фиксированным набором весов отслеживает изменения в ценах, по которым продают свои товары национальные производители на оптовом уровне реализации.

Индекс цен производителей промышленной продукции охватывает все стадии производства – от производства сырья, полуфабрикатов и промежуточных изделий до выпуска готовой продукции, а также все отрасли экономики, в том числе добывающую и обрабатывающую промышленность, сельское хозяйство и др.

Цены импортных товаров в данный индекс не входят, но оказывают влияние на него через цены импортируемых сырья, полуфабрикатов и комплектующих. Таким образом, главное отличие его от индекса потребительских цен в том, что он охватывает только товары, но не услуги, и на оптовом уровне их реализации.

Цена на выходе включает в себя стоимость рабочей силы и дает представление об инфляции, связанной с изменением стоимости рабочей силы.

Индекс цен производителей промышленной продукции фактически отражает себестоимость производства без учёта затрат на реализацию товара и налогов с продаж.

До 1978 года индекс промышленных цен в США назывался индексом оптовых цен.

В России данные показатели характеризуют изменение цен во времени при неизменной структуре производства.

Средние цены производителей складываются под влиянием как непосредственно ценового фактора, так и структурных изменений. В частности, появление новых и исчезновение старых товаров, изменение доли отдельных товаров с различным уровнем цен, территориальные сдвиги в размещении товаров с региональной дифференциацией цен, сезонные колебания цен и т.д.

Индекс цен производителей промышленной продукции рассчитывается на основе регистрации цен на товары-представители в базовых организациях наблюдаемых отраслей промышленности.

Регистрации подлежат фактические цены на произведенную продукцию, предназначенную для ее реализации на внутреннем рынке (без налога на добавленную стоимость, акциза и других налогов, не входящих в себестоимость).

В качестве товаров-представителей принимаются однородные группы продукции, близкие по основным качественным параметрам, используемому сырью, материалам и технологическим процессам при их производстве.

Он используется для изучения и характеристики ценовых процессов в экономике, сравнительного анализа изменения цен на продукцию отдельных отраслей промышленности, при переоценке основных фондов, проведении приватизации, пересмотре ставок арендной платы, индексации задолженности между промышленными организациями и др.

Индекс цен производителей промышленной продукции применяется при выполнении различных экономических расчетов и прогнозировании на макроэкономическом уровне, для оценки в неизменных ценах объемов промышленного производства и валового внутреннего продукта и т.д.

**Индекс цен производителей сельскохозяйственной продукции.** Данный индекс исчисляется на основании регистрации в отобранных для наблюдения сельскохозяйственных организациях цен на основные виды продуктов-представителей, реализуемых заготовительным, перерабатывающим организациям, на рынке, через собственную торговую сеть, на-

селению непосредственно с транспортных средств, на ярмарках, биржах, аукционах, организациям, коммерческим структурам и т.п.

Цены реализации сельскохозяйственной продукции приводятся с учетом надбавок и скидок за качество реализованной продукции, без расходов на транспортировку, экспедирование, погрузку и разгрузку продукции, а также без налога на добавленную стоимость, дотаций.

**Индекс цен производителей в строительстве.** Индекс цен производителей в строительстве отражает изменение инвестиций в строительство объектов различных отраслей экономики и рассчитывается как агрегированный показатель из индексов цен на строительно-монтажные работы, машины и оборудование, прочие капитальные работы и затраты, взвешенные по доле этих элементов в общем объеме инвестиций в основной капитал.

**Индекс тарифов на грузовые перевозки.** Индекс тарифов на грузовые перевозки позволяет определить изменение тарифов на грузовые перевозки за текущий период без учета изменения структуры перевезенных грузов по разнообразным признакам: виду груза, размеру отправки, скорости доставки, расстоянию перевозки, территории перевозки, типу подвижного состава, степени использования его грузоподъемности и по другим признакам.

Сводный индекс тарифов на грузовые перевозки рассчитывается как агрегированный показатель из индексов тарифов на перевозку грузов разными видами транспорта (железнодорожным, автомобильным, трубопроводным, морским, внутренним водным, воздушным).

**Индекс экспортных/импортных цен.** Индексы экспортных/импортных цен товаров характеризуют изменение уровня цен во внешней торговле страны в отчетном периоде по сравнению с базисным и являются важнейшими показателями, используемыми для анализа внешнеторговой деятельности.

Они являются наиболее удобным аналитическим средством для отслеживания динамики экспорта и импорта в сопоставимых ценах, позволяют рассчитывать показатели условий торговли, дают возможность оценивать влияние изменений цен экспортируемых и импортируемых товаров на состояние внутренней экономики, могут быть использованы в качестве дефлятора фактических объемов экспортно-импортных потоков при расчете валового внутреннего продукта.

При условии, что цены на экспортируемые/импортируемые товары в отчетном периоде по сравнению с базисным периодом не изменялись, рассчитываются индексы физического объема экспорта/импорта товаров характеризуют изменение объемов товарооборота.

**Индексы цен на первичном и вторичном рынке жилья.** Данные индексы рассчитываются на основе зарегистрированных цен соответственно на вновь построенные квартиры и на квартиры приватизированного жилого фонда, если они являются объектами совершения рыночных сделок.

Наблюдение ведется по выборочному кругу организаций, осуществляющих операции с недвижимостью в территориальных центрах и крупных городах субъектов Российской Федерации. Средние цены по Российской Федерации рассчитываются исходя из средних цен по территориям.

### Инфляционные процессы в России

**Становление денежного обращения в дореволюционной России.** Развитие денежного обращения в России – это фактически история возникновения новых видов денежных знаков, их обесценения и борьба с инфляционными явлениями, которые в то время имели исключительно монетарный характер.

Историю возникновения денежного обращения на Руси подробно описал Н.М. Карамзин, который, не будучи экономистом, одним из первых обратил внимание на инфляционные явления.

*Историческая справка. «От IX до XIV века предки наши не имели собственной металлической монеты, а единственно кожаные, правительством заклеянные лоскутки называемые кунами, т.е. ассигнациями, и торговали с востоком и западом: с Грецией, с Пруссией, с немецкой Ганзой; от IX века до 1228 г. лоскутки сие не унижались в цене относительно к серебру: ибо правительство не расточало их; но унизились до крайности, быв после того размножены неумеренно».*

*Достойно примечания, что сие кожаные лоскутки были заменены у нас серебряную и медную монетою в самые мятежные и варварские времена ига ханского, когда баскаки уважались более князей.*

*Татары не хотели брать кун, а требовали серебра. Русский мог откупиться от мук, от смерти, от неволи, куском сего металла; отдавая за него все, что имел, и с презрением отвергал куны, так что они сами собою должны были исчезнуть...»<sup>1</sup>*

**Монетное обращение** в России (в Киевской Руси) возникло в XIV веке. Быстрое развитие чеканка монет получила после формирования основ Российского государства в XV веке. В обращении находились медные, серебряные и золотые монеты, при этом наиболее ходовыми были медные монеты.

---

<sup>1</sup> Паршев А.П. Почему Россия не Америка. М.: Крымский мост –9, 2000 г., 153.

В этот период на Руси на проблемы денег и денежного обращения преобладали взгляды ученых-меркантилистов, которых относили к **наивным номиналистам или государственнымникам**.

*Историческая справка.* Среди наиболее выдающихся российских исследователей проблем денежного обращения того времени необходимо выделить Ивана Тихоновича Посошкова (1652–1726.).

Весьма интересными были его представления о деньгах как о части национального богатства. Он считал, что царь может по своей воле устанавливать ценность монет независимо от их металлического содержания.

Если будет повеление «на медной золотниковой царе положить рублевое начертание, то она за рубль ходить стала во веки веков». То есть, деньги представляют собой творение государства, ценность, созданную законом.

В реформе денежного обращения И.Т. Посошков предлагал организовать выпуск монет из чистого серебра, сокращение содержания металла в монетах, превращение медных монет в разменную монету.

Эти взгляды были изложены И.Т. Посошковым в «Книге о скудости и богатстве. Сие есть изъяснение, от чего приключается напрасная скудость, и от чего гобзовитое (обильное) богатство умножается». Книга была написана в 1724 г., задолго до появления известного произведения Адама Смита – «Исследования о природе и причинах богатства народов» (1776 г.) и по праву относится к наиболее выдающимся произведениям мировой экономической литературы эпохи меркантилизма.<sup>1</sup>

**Первые бумажные деньги (ассигнации)** в России появились в период царствования Екатерины II (1762 –1796).

Согласно манифесту Екатерины II от 29 декабря 1768 г. первые ассигнации были выпущены в обращение в 1769 г.

Выпуск ассигнаций был обусловлен рядом причин:

- во-первых, монетное обращение в период царствования Елизаветы (1741–1761) и в последующие годы базировалось на медных деньгах, так как золота и серебра в то время было недостаточно;
- во-вторых, расширение торговых связей, охвативших огромную территорию России, требовало большего количества денег и более удобных, чем медные монеты, которые были непригодны для крупных торговых сделок.

*Историческая справка.* Как писал Н.М. Карамзин, «...Наконец, Екатерина II изданием ассигнаций сперва изумила, но скоро облегчила народ во всех платежах и торговых сделках».

<sup>1</sup> Посошков И.Т. Книга о скудости и богатстве. М.: Соцгиз, 1937 г.

*По свидетельству историков, в обращении преобладали медные монеты, которые были непригодны для крупных торговых сделок. Например, в то время платеж в сумме 100 рублей в пятикопеечных медных монетах весил более 6 пудов (около 100 кг).*

Первые ассигнации мало походили на деньги в современном понимании. Это были, скорее, банковские обязательства – расписки на получение монеты.

Сначала все выпущенные ассигнации были обеспечены монетой, и когда частные лица приносили их в банк, они немедленно обменивались на медные, серебряные и золотые монеты.

Однако введение в обращение бумажных денег оказалось столь выгодным для казны, что ассигнациями стали восполнять бюджетный дефицит.

Качество первых ассигнаций было невысоким как из-за плохой бумаги, так и по полиграфическому исполнению. Ввиду простоты выделки ассигнаций вскоре после их выпуска началась подделка денежных знаков.

*Историческая справка. Бумага для ассигнаций изготовлялась на Красносельской мануфактуре, а затем в Царском Селе и имела водяные знаки.*

*Печать осуществлялась в Сенатской типографии. Печатное изображение состояло в основном из небольшого текста, нумерации и подписей.*

*На первых ассигнациях текст был следующего содержания: «Объявителю сей государственной ассигнации платить ассигнационный банк двадцать пять рублей ходячею монетой».*

Быстрое распространение фальшивых ассигнаций заставило правительство ввести бумажные деньги нового образца. Выпущенные в 1786 г. новые ассигнации по качеству исполнения оставались примитивными.

Кроме купюр достоинством 100, 50 и 25 руб. стали выпускать ассигнации по 10 руб., которые печатались на красной бумаге, и 5-ти рублевые, которые печатались на синей бумаге. Эти деньги в народе стали называть соответственно «красенькие» и «синенькие». Ассигнации образца 1786 г. также подделывались в большом количестве, причем как приближенными фаворитами Екатерины II, так и простыми людьми.

Но вскоре количество ассигнаций, в связи с чрезмерным их выпуском в период войны с Турцией и широким распространением подделок, стало превышать запасы монет. Соответственно и курс ассигнаций по отношению к монетам стал падать. В итоге в последний год царствования Екатерины II за ассигнационный рубль давали 68 копеек.

В результате, в первые годы правления император Павел I (1796–1801) обнаружил, что ему в наследство досталась безудержная инфляция.

*Историческая справка. И тогда император объявил, что согласится «до тех пор не есть на серебре, а на олове, покуда не восстановит нашим деньгам надлежащий курс и не доведет до того, чтобы рубли наши ходили рублями».*

*Дворцовые сервизы из серебра немедленно пошли на монетный двор. Собранная по всей стране серебряная посуда также направлялась на чеканку серебряных рублей, на которые затем обменивались ассигнации.*

*Собранные ассигнации Павел I приказал сжечь и лично присутствовал на церемонии уничтожения бумажных денег. По свидетельству историков в тот день было сожжено ассигнаций на сумму около 6 млн рублей. Инфляция была побеждена.*

Однако стабильная ситуация просуществовала непродолжительное время. При императоре Александре I начиная с 1804 г. на целое десятилетие растянулось суровое время непрерывных войн.

В это время Россия воевала с Персией (1804–1813 гг.), Турцией (1806–1812 гг.), Швецией (1808–1809 гг.) и Францией (1812–1814 гг.).

Главным средством возмещения гигантских военных расходов был печатный станок, который безостановочно выпускал все новые и новые партии российских ассигнаций. По свидетельству историков, всего за период с 1805 по 1810 гг. было выпущено ассигнаций на 318 млн рублей. Общая сумма ассигнаций, находящихся в обращении в 1810 г., оценивалась в 579 млн рублей

Ситуация осложнилась в результате появления на рынке значительного количества фальшивых ассигнаций, которые были напечатаны во Франции.

По сведениям участника военной кампании известного российского генерала и писателя Ивана Петровича Липранди, в начале 1812 года через варшавского банкира Френкеля в российский финансовый рынок было вброшено 25 млн фальшивых ассигнаций.

*Историческая справка. Предполагается, что первые фальшивые российские ассигнации печатались в Париже в подпольной типографии на улице Вожирар. Медное клише было выполнено французским гравером Лаваллем.*

*Французские подделки ассигнаций 25-ти рублевого достоинства были изготовлены на более современном полиграфическом оборудовании и использовали более качественную бумагу. Поддельные купюры имели голубоватый цвет и, что самое примечательное, орфографические ошибки в тексте. Вместо слов «ходячею монетой» было напечатано «холячею монетой».*

*Кроме того, подписи тогдашнего министра финансов и кассира Петербургского банка на поддельных купюрах были отпечатаны типо-*

*графским способом, в то время как подлинные российские ассигнации подписывались от руки специальными чернилами.*

Когда император Наполеон в 1812 г. вошел в Москву, его хлебом-солью встретили московские раскольники. За выказанную преданность Великий император подарил староверам походную типографию, которая была расположена на территории Преображенского кладбища.

*Историческая справка. Возле Каменного моста были сооружены меняльные лавки, в которых сидели наполеоновские агенты, обменивающие фальшивые ассигнации на золотые и серебряные монеты. За одну купюру достоинством 5 рублей менялы требовали серебряный рубль.*

*Кроме того, жалование своим солдатам Наполеон выплачивал теми же фальшивыми ассигнациями. Это было обычным для императора делом – он подделывал деньги тех стран, с которыми воевал.*

Весьма любопытной оказалась и судьба французских фальшивок. Когда российская армия возвращалась домой из Франции, армейские интенданты провели тщательную ревизию всех полковых касс. Результат оказался ужасающим. Из одного миллиона пятисот тысяч рублей более трехсот тысяч оказались поддельными.

Всего же за период с 1813 по 1817 гг. было выявлено 5,6 млн фальшивых ассигнаций. По тем временам это была огромная сумма.<sup>1</sup>

Не принять у народа поддельные ассигнации в то время означало усугубить и без того нищенское положение основной массы населения России. Поэтому Государственный банк, неся огромные потери, вынужден был принимать фальшивки как подлинные ассигнации. В результате в период 1814–1815 гг. курс бумажного рубля упал до 20 копеек.

Ввиду сложившегося положения министр финансов Д. Гурьев представил Александру I доклад, в котором указал на необходимость замены существующих ассигнаций и устройства особого заведения для изготовления бумажных денег.

В 1818 г. Александр I утвердил положение об организации Экспедиции Заготовления Государственных бумаг, которая впоследствии получила название «Гознак».

Очередная денежная реформа была проведена в России в 1839 – 1843 гг. тогдашним министром финансов Е.Ф. Канкриным. В результате впервые в России была введена система серебряного монометаллизма.

С 1 января 1840 г. на всем пространстве Российской Империи единственной законной денежной единицей был определен серебряный рубль, на который по определенному курсу обменивались бумажные ассигнации.

---

<sup>1</sup> Бумажные деньги России. Пермская печатная фабрика Гознака, Пермь, 1993 г., с. 9.

В 1843 г. были выпущены новые кредитные билеты, сменившие асигнации. Новые бумажные деньги были лучше по качеству и рисунку.

Однако в производстве денежных знаков по-прежнему преобладал ручной труд, а граверные работы оставались на довольно низком уровне. В результате в обращении вновь появились фальшивые купюры.

Относительно устойчивое денежное обращение и постоянный курс бумажных денег к серебру просуществовали около 10 лет, до начала Крымской войны. В 1858 г. обмен кредитных билетов на серебро был прекращен, и «серебряное обращение» перестало существовать.

Вновь кредитные билеты стали деньгами в их классической форме после очередной денежной реформы, которую провел Сергей Юльевич Витте (1849–1915).

В соответствии с законом царского правительства от 3 января 1897 г. о введении **золотого монометаллизма** в обращение был выпущен так называемый золотой червонец, который был условной денежной единицей.

Реально золотые монеты чеканились и выпускались в обращение достоинством 5, 7,5, 10, и 15 рублей. Монеты достоинством 15 рублей получили название «империалы», а достоинством 7 руб. 50 коп. – «полуимпериалы».

Установление золотого стандарта было проведено аккуратно и безболезненно. Реформа не носила конфискационного характера и практически не вызвала чьего-либо недовольства после ее проведения.

*Историческая справка. По словам С.Ю. Витте, «против этой реформы была почти вся мыслящая Россия». С.Ю. Витте убеждал своих оппонентов в том, что бумажный рубль является главнейшим препятствием для нормального развития России. Он говорил: «По существу своему обращающиеся у нас вместо денег бумажные знаки являются постоянным напоминанием о бессилии государственной казны». Для многих, и прежде всего экспортеров, был выгоден слабый рубль.*

*Когда были отчеканены новые золотые империалы, многие предсказывали их мгновенное вымывание из оборота. Однако тщательно продуманные меры и накопленный значительный золотой запас определили успех денежной реформы.*

*Сам С.Ю. Витте считал проведенную им реформу «украшением царствования Николая II».*

После реформы золотой рубль стал содержать 17,4 доли золота. В надписи на кредитных билетах гарантировался обмен на «золотую монету». В предреволюционный период (1897–1914 гг.) бумажные деньги имели полное обеспечение золотом.

Серебряные монеты были вспомогательным средством платежа как разменные деньги. Бумажные деньги свободно обменивались на золотые монеты, которые в большом количестве находились в обращении.

**Эти годы в истории России были периодом финансовой стабильности и экономического процветания.** Рубль из слабой валюты превратился в одну из самых сильных и устойчивых в мире. Устойчивость денежной системы была такова, что даже во время русско-японской войны 1905–1907 гг. обмен кредитных билетов на золото не прекращался.

Однако с первых дней вступления России в Первую мировую войну правительство для покрытия дефицита государственного бюджета начало использовать эмиссию кредитных билетов.

Закон Российской империи от 27 июля 1914 г. приостановил обмен бумажных денег на золото. Это означало крах системы золотого монометаллизма в России.

Кредитные билеты превратились в инфляционные бумажные деньги. Из обращения исчезли золотые и серебряные монеты.

Очередной виток инфляции в России начался с резкого падения курса рубля весной 1915 г., когда русская армия потеряла западные территории империи.

В годы Первой мировой войны официально разрешался выпуск кредитных билетов для финансирования военных расходов государства. В результате к февралю 1917 г. покупательная способность рубля упала в 3,5 раза.

За восемь месяцев правления Временного правительства рубль резко обесценился и к середине октября стоил всего 6–7 копеек.

Окончательно расстроили денежное обращение в России Октябрьский переворот и последовавшая за ним гражданская война.

**Инфляционные процессы и денежные реформы в Советском Союзе.** Следует обратить внимание на весьма интересный исторический факт, связанный с довольно примитивным пониманием большевиками значения денег в экономике. Правительство большевиков сначала пыталось вообще ликвидировать деньги.

Унаследованная от старого режима инфляция считалась «союзницей» диктатуры пролетариата в деле экспроприации неконтролируемых денежных накоплений непролетарских слоев населения и средством устранения «капиталистических» товарно-денежных способов хозяйствования, рынка, денег. В частности, В.И. Ленин считал инфляцию лучшим инструментом разрушения капиталистического государства.

Предполагалось, что эмиссионное финансирование государственных расходов приведет к абсолютному обесценению денег, их самоликвидации и переходу к социалистическому безденежному хозяйству.

Здесь сказались как романтическая убежденность во всесиилии коммунистических идей, так и низкий уровень подготовки большинства революционных марксистов в области теории денег и финансов.

*Историческая справка. Главными теоретиками инфляционного уничтожения денег был член Президиума Госплана Ю. Ларин и председатель финансовой комиссии ЦК и СНК Е. Преображенский.*

*В частности, Е. Преображенский являлся одним из авторов и толкователей принятой в 1919 г. программы РКП (б), предусматривавшей постепенное «изгнание» денег из социалистической экономики. Он допускал, что «государству в один прекрасный момент придется, быть может, придушить умирающее денежное обращение».<sup>1</sup>*

*В свою очередь Ю. Ларин с начала 1918 г. неоднократно пытался провести через законодательные органы власти соответствующий декрет. Именно эти деятели и стали в 1921 г. инициаторами и организаторами последней «красногвардейской» атаки на денежную систему.*

Большевики пытались выработать у народа крайнее недоверие к обесценивающимся деньгам. Перспективу уничтожения денег в будущем обществе не исключал и В.И. Ленин. Так, в мае 1919 г., выступая на I Всероссийском съезде по внешкольному образованию, он говорил: «Можно ли как-то сразу их (деньги) уничтожить? Нет. Нужно очень много технических и, что гораздо труднее и гораздо важнее, организационных завоеваний, чтобы уничтожить деньги».

Весьма характерно в этом отношении предложение В.И. Ленина председателю финансовой комиссии ЦК и СНК Е. Преображенскому при проведении деноминации рубля (ноябрь 1921 г.) использовать для изготовления новых денег плохую бумагу, чтобы ускорить их самоликвидацию.

Теоретические споры о судьбе денег, стремление устранить их из жизни советского общества отразились на наименовании новых денежных знаков, выпущенных правительством РСФСР в марте 1919 г. и в июле 1921 г.

Они получили название «Расчетные знаки РСФСР» и «Обязательства РСФСР». Прилагательного «денежный» не было в тексте, напечатанном на купюрах. Безудержная инфляция требовала все большего и большего количества денежных знаков, увеличения их номинала. В мае 1919 г. Совет Народных Комиссаров (СНК) вообще отменил все ограничения на эмиссию.

---

<sup>1</sup> Бухарин Н., Преображенский Е. Азбука коммунизма: популярное объяснение программы Российской Коммунистической партии (большевиков). М.; 1920. С. 285

В период с июля 1918 г. по январь 1921 г. Народным банком России было напечатано 2,5 триллиона рублей, обеспеченных не золотом, а всем «достоянием республики».

Выпуск бумажных денег производился в «пределах действительной потребности народного хозяйства в денежных знаках».

В 1921 г. был выпущен аналог ГКО – «Обязательства РСФСР» в 100 тыс., 500 тыс., 1 млн, 5 млн, и 10 млн рублей, что значительно увеличило в обращении количество бумажных денег. В результате, если в 1916 г. уровень инфляции составил 93,5%, в 1917 г. – 683,3, в 1918 г. – 597,5, то в 1919 г. – уже 1375,6%. В 1922 г. цены выросли на 7300%.<sup>1</sup>

К 1922 г. ценность купюры достоинством 100 000 руб. составляла 1 довоенную копейку. Основной денежной единицей стали миллион и миллиард рублей, которые в народе называли «лимонами» и «лимардами».<sup>2</sup>

*Историческая справка. В период гражданской войны на территории бывшей Российской империи обращалось свыше 2000 разновидностей денежных знаков.*

*В качестве платежного средства использовались не только денежные знаки, выпущенные при царе («царские»), Временном правительстве («думские» и «керенки»), многотысячные и миллионные «совзнаки», но и различные денежные суррогаты (чеки, боны, облигации государственных займов, обязательства казначейства, почтовые знаки).<sup>3</sup>*

*В Якутии вместо денег принимали даже винные этикетки. Этикетка Мадеры служила эквивалентом одного рубля, водки – трех рублей и коньяка – двадцатипяти рублей.*

Однако нуллификации денег, их самоликвидации не произошло, поскольку товарооборот в экономике и повседневной жизни нуждался в средствах обмена.

Только убедившись в беспочвенности надежд на самоликвидацию денег, правительство большевиков пришло к выводу о необходимости крутого изменения экономической политики и поворота к реальному оздоровлению денежного обращения, даже на основе золотого обеспечения.

Научного анализа инфляции в советской литературе периода гражданской войны и военного коммунизма не было, да и не могло быть.

Проблема инфляции переместилась в центр внимания экономической теории и практики лишь после создания при Президиуме Госплана

<sup>1</sup> Атлас З.В. Деньги и кредит (при капитализме и в СССР). М., 1930., с. 81. Финансовая энциклопедия. 2-е изд. М., 1927., с. 452

<sup>2</sup> Бумажные деньги России. Пермская печатная фабрика Гознака, г. Пермь, 1993 г., с. 27

<sup>3</sup> История мировой экономики. Издательское объединение «ЮНИТИ», М.:1995, с.152

специальной комиссии по ее изучению. Вопросами инфляции занимались такие выдающиеся российские экономисты, как Е. Варга, Н. Кондратьев, А. Чаянов и др.

В 1922 г. была разработана концепция денежной реформы, в основе которой лежало введение «внутренней валюты» – очередного золотого червонца, который содержал 78,24 доли (8,6 г.) чистого золота.

Один червонец приравнивался к 10-ти рублевой золотой монете до-революционной чеканки. Билеты на 25% обеспечивались золотом, а остальная часть легко реализуемыми товарами и векселями.

Но параллельно с червонцами обращались обесцененные советские денежные знаки. Соотношение червонцев и совзнаков определялось специальной котировальной комиссией. На 1 января 1924 г. один червонец равнялся 30 тысячам рублей образца 1923 г. Завершающим этапом реформы был выпуск в 1924 г. государственных казначейских билетов достоинством 1,3 и 5 руб. золотом. Они имели герб СССР и надписи на языках союзных республик.

Важно отметить, что для устойчивости денежных знаков их эмиссия была ограничена. Инфляция в Советском Союзе была побеждена лишь в 1925 г., через три года после начала денежной реформы.

Образцы денежных знаков в период 1925–1938 гг. менялись несколько раз, однако они сохраняли свою платежную силу до послевоенной денежной реформы.

Послевоенная денежная реформа 1947 года обдумывалась и разрабатывалась с конца войны министром финансов СССР А.Г. Зверевым и И.В. Сталиным в условиях строжайшей секретности.

Реформа ставила две задачи:

- ликвидации огромных запасов денег, выпущенных государством для покрытия военных расходов (за годы войны масса денег увеличилась в 4 раза);
- изъятие из обращения фальшивых денег, выпущенных нашими противниками в войне, в первую очередь немцами.

Реформа 1947 г. носила **ярко выраженный конфискационный** характер. Обмен старых денег на новые осуществлялся в пропорции 10:1. От ее проведения пострадали не только нечестные люди, имевшие значительные нетрудовые доходы, но и миллионы простых граждан СССР.

Очередная денежная реформа в Советском Союзе была проведена в **1961 г.** и носила характер **деноминации**. Обмен старых денег на новые осуществлялся также в пропорции 10:1., однако в таком же соотношении изменялись номиналы заработной платы и цен.

Постепенно в конце 20-х – начале 30-х годов прошлого столетия в советской экономической науке утвердилась точка зрения **о неприменимости термина «инфляция» в условиях социализма.**

Некоторые экономисты пришли к выводу о том, что в связи с изменением социально-экономической природы общества, переходом от стихийного к планомерному хозяйствованию, превращением денег в расчетные знаки возникают новые закономерности денежного обращения. В результате социалистическая экономика приобретает «иммунитет» против инфляции.

Эта позиция стала господствующей в советской экономической литературе. Возобладало понимание инфляции **как классового явления исключительно капиталистической экономики**, специфического способа финансирования непроизводительных государственных расходов и перераспределения доходов в пользу господствующих классов.

В период существования Советского Союза правительство целенаправленно и осознанно неоднократно прибегало к помощи печатного станка для решения финансовых проблем, не опасаясь роста потребительских цен.

В частности, в период 1929– 1937 гг. в связи с резким увеличением расходов на содержание армии масса наличных денег в обращении выросла в 8 раз.

После Великой Отечественной войны денежная эмиссия использовалась как средство увеличения капиталовложений на восстановление народного хозяйства, а в 60 – 70-е годы прошлого столетия для покрытия растущего бюджетного дефицита.

Однако в условиях жесткой административной системы управления экономикой и централизованного контроля над ценами рост денежной массы в Советском Союзе не приводил к значительной инфляции, хотя статистика ежегодно фиксировала незначительный рост цен на продовольственные товары и товары массового спроса.

По данным официальной статистики, рост индекса потребительских цен в Советском Союзе в период 1961–1970 гг. составлял 1,2%, в 1971–1980 гг. – 3,3%, в 1981 –1990 гг. – 2,0%.

На фоне ползучей и галопирующей инфляции в большинстве капиталистических стран столь низкие показатели инфляции официальной пропагандой советского руководства преподносились как неоспоримое преимущество плановой социалистической системы хозяйства.

Инфляция в Советском Союзе носила **скрытый характер**. Государственное регулирование цен приводило к товарному дефициту, исчезновению товаров с прилавков магазинов и процветанию спекуляции.

**Инфляционные проблемы современной России.** Экономика современной России реально столкнулась с серьезными инфляционными проблемами в начале 90-х годов в период экономической трансформации – от централизованно планируемой к рыночной экономике.

При переходе к рыночной экономике правительством использовалась ортодоксально-монетаристская программа финансовой стабилизации, предложенная МВФ. Ее основными элементами были:

- либерализация цен на товары и услуги;
- беспрецедентная по своим масштабам и скорости приватизация, охватившая примерно 80% государственной собственности;
- либерализация внешнеэкономической деятельности, включая переход к плавающему курсу рубля;
- борьба с растущей инфляцией, путем ограничения роста денежной массы и ограничения предложения денег.

Эти меры представляют наиболее радикальный вариант перехода к рыночной экономике и потому называются **«шоковой терапией»**. Социально-экономические последствия такой политики для российской экономики были разрушительными.

Отсутствие реальной антиинфляционной программы, ориентация преимущественно на монетаристские методы регулирования экономических процессов привели к возникновению **супергиперинфляции**, пик которой пришелся на 1992 г., когда цены за год выросли в среднем на 2508%.

В 1993 г. цены на потребительские товары увеличились в годовом исчислении на 844%, и по этому показателю в то время Россия среди других стран мира уступала лишь Бразилии (2830%).

Супергиперинфляция потребовала денежные знаки более высокого достоинства для обеспечения роста цен необходимой денежной массой. В 1993 г. в оборот были введены новые банкноты достоинством 5 тыс., 10 тыс. и 50 тыс. рублей.

В 1994 г. и 1995 г. сохранялась **гиперинфляция**, продолжался стремительный рост потребительских цен, который в годовом исчислении составил соответственно 215,0% и 131,3%.

Фактически в этот период Россия переживала **стагфляционный кризис** – сочетание экономического спада (стагнации) с высоким уровнем инфляции. В 90-е годы прошлого столетия промышленное производство в России сократилось более чем в два раза.

Резкое падение производства заметно сократило поступление налогов в государственный бюджет, что наряду с незначительными доходами

от радикальной, но неэффективной приватизации, обеспечило на многие годы его хронический дефицит.

Достаточно длительный период высокой инфляции в России был обусловлен тем, что борьба с ней велась преимущественно монетаристскими методами.

Они оказались малоэффективными из-за **господства инфляции издержек**, которая была следствием быстрого роста цен на энергоносители и товары сырьевой группы, а также повышения транспортных тарифов.

При инфляции издержек первоначальный толчок росту цен дают не денежные факторы, а производственные и рыночные.

Вызванное ими повышение цен заставляет центральные банки увеличивать денежную массу. В странах с развитой и гибкой системой денежно-кредитного регулирования установление баланса между предложением денег и спросом на них происходит практически автоматически. При отсутствии такого баланса развивается инфляция или возникает острая нехватка платежных средств.

В России, в соответствии с монетаристскими принципами, сдерживание инфляции осуществлялось **путем искусственного сокращения денежной массы ниже потребностей денежного обращения**.

Такая политика привела к массовым неплатежам практически во всех отраслях экономики, способствовала развитию бартерной торговли, масштабной долларизации экономики, долгосрочным задержкам выплаты зарплаты и пенсий, что препятствовало росту экономики.

Поэтому меры монетаристского характера, сокращающие платежеспособный спрос, оказались в России абсолютно неэффективными.

Иначе говоря, в России до первой половины 1998 г. снижение инфляции происходило в основном за счет сокращения производства, что сделало крайне непрочным и сам процесс замедления роста цен.

Лишь благодаря введению **валютного коридора** и других мер по укреплению национальной валюты в 1996 г. правительству удалось снизить уровень инфляции до 21,9% и в 1997 г. до 11%.

В дальнейшем правительство планировало уменьшить уровень инфляции до 9,1% к 1998 г., до 7,2% к 1999 г. и до 6,6% к 2000 г.

Однако этим планам помешал финансовый кризис, который разразился в августе 1998 г. и привел к новому витку роста потребительских цен. Уровень инфляции в этом году подскочил до 84,4%.

В основных параметрах бюджета Российской Федерации на 1999 г. рост потребительских цен прогнозировался уже на уровне 30%. В свою очередь, специалисты Международного валютного фонда оценивали рост потребительских цен в России в 1999 г. не менее чем на 56%. В реально-

сти уровень инфляции в России в 1999 г., по официальным данным, составил 36,5%.

В период с 2000 по 2004 г. в результате проведения последовательной политики по сдерживанию роста цен вновь наметилась устойчивая тенденция к снижению данного показателя, который уменьшился за указанный период с 20,2% до 10,0%.

В 2005 г. правительство прогнозировало уровень инфляции в 9%, однако удержать данный показатель в прогнозных рамках не удалось, и он составил 10,9%.

Таким образом, фактически в период с 1995 г. по 2005 г. в России сохранялась **галопирующая инфляция**, уровень которой колебался от 10 до 84%.

В Программе социально-экономического развития Российской Федерации на среднесрочную перспективу (2006–2008 гг.), утвержденной правительством РФ в январе 2006 г., была поставлена задача добиться снижения уровня инфляции в 2006 г. до 7,0–8,5%, в 2007 г. до 6,0–7,5% и в 2008 г. – до 5,0–6,0%.

Однако достичь указанных показателей также не удалось. В 2006 г. уровень инфляции составил 9,0%, а в 2007 г. возрос до 11,9%.

При этом по многим продовольственным товарам рост потребительских цен был гораздо больше. В частности, цены на подсолнечное масло в 2007 г. повысились на 52,3%, на сливочное масло на 40,3%, на молоко и молочную продукцию на 30,4%, на хлеб и хлебобулочные изделия на 22,4%.

В 2008 г. продолжился рост цен. Уровень инфляции почти в два раза превысил прогнозные значения правительства и составил 13,3%

Таблица 1

**Динамика среднегодового уровня инфляции в России**

годы	инфляция (%)	годы	инфляция (%)
1990	5,3	2000	20,2
1991	92,6	2001	18,6
1992	2508,8	2002	15,1
1993	844,2	2003	12,0
1994	215,0	2004	10,0
1995	131,3	2005	10,9
1996	21,9	2006	9,0
1997	11,0	2007	11,9
1998	84,4	2008	13,3
1999	36,5	2009	8,8

Источники: Россия в цифрах. Официальное издание. Росстат, за соответствующие годы.

Центральный банк Российской Федерации в конце 2008 г. в проекте основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2009 год и период 2010 и 2011 гг. давал следующий прогноз роста цен в России в 2009–2011 гг.

Таблица 2

**Прогноз динамики среднегодового уровня инфляции в России**

годы	инфляция (%)
2009	7,0 – 8,5
2010	5,5 – 7,0
2011	4,5 – 6,2

*Источники:* Центральный банк Российской Федерации. Проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2009 год и период 2010 и 2011 годов.

Данный прогноз, хотя и не учитывал глубину мирового финансового кризиса и его последствий для экономики России, оказался достаточно точным для 2009 г.

Министерство экономического развития в конце 2009 года давало следующий прогноз роста цен в России на период 2010–2012 гг.

Таблица 3

**Прогноз динамики среднегодового уровня инфляции в России**

годы	инфляция (%)
2010	6,0 – 7,0
2011	6,0 – 6,5
2012	5,0 – 6,5

Международный валютный фонд в начале 2010 года давал следующий прогноз роста цен в России на период 2010–2015 гг.

Таблица 4

**Прогноз динамики среднегодового уровня инфляции в России**

годы	инфляция (%)
2010	6,0
2011	5,4
2012	5,0
2013	5,0
2014	5,0
2015	5,0

Приведенные выше прогнозы различных организаций в целом предполагают снижение уровня инфляции в среднесрочной перспективе.

В этой связи в ближайшие годы в России следует ожидать сохранения **хронической инфляции** и относительно высоких по сравнению с другими странами мира темпов роста цен. Уровень инфляции будет сохраняться примерно на уровне ставки рефинансирования Банка России.

Для достижения прогнозных результатов в России должны быть созданы действенные механизмы устойчивого развития экономики и регулирования уровня внутренних цен. Денежно-кредитная политика правительства и Банка России нуждается в существенной корректировке.

### Методы регулирования инфляции

**Количественная теория денег и монетаризм.** В основе научных воззрений на проблемы регулирования инфляции лежит количественная теория денег, трактующая деньги как основной элемент рыночного хозяйства.

Согласно данной теории денежная масса, находящаяся в обращении, оказывает непосредственное влияние на уровень цен. Это означает, что деньги выполняют функцию управления спросом и соответственно хозяйственными процессами, в том числе оказывают значительное влияние на объем производства и занятость.

*Историческая справка.* Родоначальниками количественной теории денег считают британского ученого Я. Вандерлинга и Д. Юма (XVII век). Получив ангажемент в Англии в XVIII веке, эта теория постепенно превратилась в научный фундамент учения о деньгах.

По мере развития теория усложнялась и все более сближалась с финансовой и макроэкономической практикой. В основу количественной теории денег положено существование прямой пропорциональной зависимости между ценами и количеством обращающихся денег, которое первоначально было выражено в формуле:

$$M = P,$$
 где:

$M$  – денежная масса;

$P$  – уровень цен.

Позже формула получала добавление: «при прочих неизменных или равных условиях». Но эта причинно-следственная связь не в полной мере отражала существовавшую практику. Как правило, денежная масса росла быстрее, чем цены.

Заметный вклад в эту теорию внес Д. Рикардо. Он показал, что, несмотря на различия между деньгами металлическими и бумажными, и

те и другие являются средством обращения. Зависимость  $M = P$  распространяется на деньги в целом.

Следующий этап развития данной теории связан с известным английским мыслителем и экономистом Джоном Стюартом Миллем (1806–1873).

В его главном труде «Основы политической экономии» (1848 г.) несколько глав посвящено монетарной теории. Ученый показал зависимость стоимости денег от спроса и предложения, раскрыл содержание биметаллизма, роль кредита в денежном обращении, специфику бумажных денег и опасность их избыточного предложения.

Переход количественной теории денег в новое качество связан с появлением **уравнения обмена** Ирвинга Фишера, который нашел четкое логическое выражение самой сути количественной теории денег.

Историческая справка. Американский ученый Ирвинг Фишер (1867–1947) вошел в историю экономической мысли благодаря своим исследованиям «покупательной силы денег», «уравнением обмена», предложением, связанными со «стопроцентными деньгами», «конструктивным налогообложением». Создал концепцию экономических интересов. Был первым президентом учрежденного в 1931 г. Международного эконометрического общества.

Основные работы Ирвинга Фишера: «Покупательная сила денег. Ее определение и отношение к кредиту, проценту, и кризисам» (1922 г.), «Стабильность денег. История эволюции» (1934 г.), «Стопроцентные деньги» (1935 г.), «Конструктивное налогообложение доходов (1942 г.)».

В предложенном им уравнении обмена  $M V = P Y$ , кроме уже известных нам обозначений:

$M$  – предложение денег (денежная масса)

$P$  – уровень цен.

были введены:

$V$  – скорость обращения денег;

$Y$  – физический объем производства.

Количественное уравнение обмена стало ключевым в концепции монетаризма. С помощью уравнения обмена можно определить:

- денежную массу, необходимую для размещения созданного в течение года реального продукта ( $M = P Y / V$ );
- уровень цен ( $P = M V / Y$ );
- реальный продукт в ценах на начало года ( $Y = M V / P$ );
- скорость обращения денежных единиц ( $V = P Y / M$ ).

Уравнение обмена при всей своей классической четкости не учитывало функции накопления денег, т.е. инвестиционного ресурса. Деньги в уравнении И. Фишера функционировали как средство обращения и платежа.

В начале прошлого столетия экономисты считали деньгами лишь монеты и банкноты. Чековое обращение только зарождалось.

Дж. Кейнс в своей книге «Трактат о деньгах» (1930 г.) впервые к денежным средствам отнес вклады до-востребования, предназначенные к применению в качестве отложенного средства платежа.

Современная количественная теория и банковская практика оперируют понятиями **M1** и **M2**.

В первое понятие (**M1**) включается корзина денежной наличности, состоящая из обращающихся банкнот, чековых вкладов до востребования и дорожных чеков (аккредитивов).

Во второе понятие (**M2**) включаются срочные вклады и облигации государственных займов (потенциальная наличность).

Денежная теория превратилась в движущую силу нового экономического учения, которое с легкой руки американского экономиста Карла Бруннера (1968 г.) получило название **монетаризм**.

В основе концепции монетаризма лежит положение о том, что априори рынки конкурентны и рыночная система в состоянии автоматически достигать макроэкономического равновесия.

Идейным лидером монетаристов во второй половине прошлого столетия был Милтон Фридман.

*Историко-биографическая справка. Милтон Фридман родился в Бруклине (Нью-Йорк) в 1912 г.*

*Окончил Чикагский и Колумбийские университеты, является доктором философии и права. В период с 1972 по 1974 гг. работал советником по экономическим вопросам президента Р. Никсона. С 1984 г. профессором экономики Чикагского университета.*

*М. Фридман является автором 250 научных работ, в том числе 27 монографий по теории и практике денежного обращения.*

*Основные работы – «Количественная теория денег» (1956 г.), «Капитализм и свобода» (1962 г.), «Монетарная история Соединенных штатов в 1867–1960 гг.» (1963 г.), «Свобода выбора» (1980 г.) и др.*

*В 1976 г. М. Фридман стал лауреат Нобелевской премии по экономике «за достижения в области анализа потребления, истории денежного обращения и разработки монетарной теории, а также за показ сложности стабилизационной политики».*

*М. Фридман сумел совершить радикальный переворот в международной валютной системе в 70-е годы прошлого столетия.*

*Будучи ярким сторонником гибких валютных курсов, М. Фридман вел активную работу по воплощению своей идеи в реальную экономическую политику.*

*Фактически благодаря усилиям М. Фридмана произошёл демонтаж Бреттон-Вудской системы, основанной на золотом стандарте и фиксированном курсе валют.*

*В этом событии проявилась реализация на практике противостояния «кейнсианства» и «монетаризма».*

*Если Д. Кейнс был автором и одним из разработчиков Бреттон-Вудской финансовой системы, то Фридман стал ее «могильщиком».*

*Научная, общественная и пропагандистская деятельность М. Фридмана – это уникальный пример того, как усилия одного человека способны привести к изменению в глобальной экономике. Его вклад в реформу международной валютной системы трудно переоценить.*

Монетаризм можно назвать особым подходом к анализу экономического роста, национального дохода, занятости, проблем открытой экономики.

По мнению монетаристов, рыночная система имеет два принципиальных преимущества – она чрезвычайно динамична и является саморегулирующейся. В результате эта система даёт широкий простор для изменений, восприимчива к нововведениям, гибко приспосабливается к новым потребностям.

Рынок побуждает людей проявлять энергию, умение, амбиции, идти на риск. Рыночная система способна обеспечить быстрый и эффективный рост, источник которого – это прежде всего активность и предприимчивость людей. Механизм саморегулирования экономически эффективен, требует относительно мало затрат.

М. Фридман бескомпромиссно отстаивал идею об исключительном значении устойчивости денег для нормального функционирования экономики. Отклонение от этого правила означает распад всех механизмов, с помощью которых части рыночной экономики образуют единое целое.

Кредо денежной политики монетаристы определяли как стабильность, стабильность и ещё раз стабильность. Стабильный рост запаса денег обеспечивает, с определённым лагом стабильный рост производства.

Отсюда «денежное правило»: Центральный банк обязан поддерживать устойчивость прироста денежного запаса независимо от циклического движения хозяйственной конъюнктуры.

Положение о том, что прирост денежной массы не должен превышать 3–5% в год, легло в основу политики многих стран мира и большинства международных валютно-финансовых организаций.

Монетаристы объявляют государственное регулирование вредным для развития предпринимательской инициативы, дестабилизирующим экономику и изначально бюрократичным.

Поэтому они призывают к минимизации вмешательства государства в экономику, допуская лишь проведение фискальной политики.

Гибкость цен и ставок заработной платы гарантирует воздействие изменения совокупных расходов на цены товаров и ресурсов, а не на уровни производства и занятости.

Таким образом, **суть монетарной политики – в регулировании объема предложения денег для стабилизации национального рынка.**

Современные монетаристы особое внимание обращают на социально-психологическую атмосферу экономического развития, на учет факторов ожиданий и неожиданностей, степень информированности экономических субъектов и рациональность их выбора.

Современный монетаризм вносит добавления в фишеровское уравнение обмена:

- использует британскую формулу реальных денежных остатков, т.е. взаимозависимости совокупного денежного спроса и индекса цен;
- применяет коэффициенты монетизации ВВП;
- уровень резервной базы;
- параметры государственного долга.<sup>1</sup>

Основы монетаристского учения использовались при выработке денежно-кредитной политики центральных банков различных стран, международными финансовыми организациями, в том числе Международным валютным фондом, Мировым банком, Европейским банком реконструкции и развития и др.

Тем не менее на практике многие предсказания М. Фридмана не получили подтверждения. В частности, это касается изменений в мировой экономике после введения **плавающих курсов валют.**

С течением времени стало ясно, что плавающие курсы не являются ни панацеей от международных финансовых кризисов, ни тем более спасением свободного рынка.

На протяжении 13 лет, когда действовали фиксированные курсы (1960-1972 гг.), реальные темпы экономического роста были вдвое выше, чем за такой же период плавающих курсов.

Более того, обострились наиболее чувствительные для населения проблемы – инфляция и безработица, уровень которых в период действия Бреттон-Вудской системы был ниже, чем в эпоху гибких курсов.

---

<sup>1</sup> Фишер Ирвинг. «Покупательная сила денег. Ее определение и отношение к кредиту, процентам и кризисам», М., «Дело», 2001 г.

М. Фридман предполагал, что гибкие курсы препятствуют накоплению инфляционных дифференциалов между валютами, в действительности они даже возросли и стали устойчивее.

После отмены фиксированных курсов М. Фридман надеялся на расцвет мировой торговли, однако после введения плавающих курсов ее темпы роста сократились почти в два раза.

Так, если в 1964–1973 гг. темп прироста международной торговли составлял 8,7%, то в 1974–1990 годах – 4,5%.

Идеологи российской экономической реформы начала 90-х годов прошлого столетия официально провозгласили приверженность монетаризму, открытой рыночной экономике и действительно пытались использовать основные принципы этих моделей.

В частности, начали создаваться отдельные механизмы регулирования объема предложения денег для стабилизации национального рынка.

Государственная монетарная политика проводилась через Центральный банк России, который осуществлял эмиссию денег, регулировал платежи и резервы коммерческих банков, определял величину учетной ставки, изменял уровень резервной нормы. Центральный банк России пытался проводить операции на открытом рынке.

**Однако российский монетаризм, в отличие от западного, носил жесткий директивно-рестрикционный характер, причем нередко на практике игнорировал важнейшие его постулаты.**

В частности, монетаризм не рекомендует шокового сжатия денежной массы. Денежная масса должна наращиваться постепенно, создавая некоторую «зону расширения» для обращения совокупного национального капитала и роста ВВП. В России же проводилась политика постоянного сжатия денежной массы как основного рычага воздействия на инфляцию.

Проводимая финансово-экономическая политика в России привела к тому, что к концу 90-х годов доля доходов в консолидированном бюджете Российской Федерации сократилась до 25% ВВП.

Экономические реформы в России начались с реализации теории открытой рыночной экономики, в основе которой лежит модель Манделла–Флеминга – известных на западе представителей монетаризма.

*Справочно. Р. Манделлу – профессор Колумбийского университета, долгое время работал в МВФ. Автор теории оптимальных валютных зон и соавтор теории предложения.*

*М. Флеминг в начале 1960 г. возглавлял исследовательский департамент в МВФ, является одним из соавторов модели открытой экономики. Оптимизировал статистическую модель общего равновесия.*

Базовым постулатом модели является утверждение о том, что эффективность налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики зависит от действующего режима валютного курса.

**Валютный курс играет определяющую роль в денежно-кредитной политике, в которой он может являться целью, инструментом или просто индикатором в зависимости от выбранной модели политики.**

Игнорирование или незнание этих принципов правительством РФ во главе с С.В. Кириенко привело к резкой девальвации национальной валюты по отношению к доллару США в августе 1998 г. и явилось одной из причин финансового кризиса в России.

Кроме того, следует подчеркнуть, что в странах с монетаристской ориентацией экономической политики, как правило, доля налогов в валовом доходе субъектов хозяйственной деятельности колеблется от 25% до 35%, а в странах, где доминирует кейнсианская политика, – от 34% до 45%.

В России же при провозглашенных в начале перестройки исключительно монетаристских методах воздействия на ход экономического развития к концу 90-х годов удельный вес налогов достигал такого уровня (по некоторым оценкам, до 80–90%), при котором любой легальный бизнес становился невыгодным.

Кроме того, в условиях, когда наличная долларовая масса в пересчете по официальному курсу в России примерно в 2 раза превышала рублевую наличность, было невозможно нормальное денежно-кредитное регулирование исключительно монетаристскими методами.

Финансовый кризис в России, разразившийся в августе 1998 г., показал, что ориентация в экономической политике только на монетаристские принципы не может решить всех проблем создания основ рыночной экономики.

Глобальный финансовый кризис, начавшийся в 2008 г. еще раз подтвердил несостоятельность исключительно монетарной политики для регулирования экономических процессов.

**Монетизация экономики.** Важнейшей характеристикой экономической системы, отражающей ее насыщенность ликвидными активами, которые способны эффективно выполнять такие функции, как средство обращения и платежа, является уровень монетизации экономики.

Как правило, этот показатель вычисляется как отношение среднегодового объема широкой денежной массы к номинальному ВВП, созданному в том же году, и называется **коэффициентом монетизации**.

В качестве денежной массы используется показатель денег в широком значении, который равен сумме денег в узком значении (деньги вне банков плюс депозиты «до востребования» в банковской системе) и квазиденег (срочные и сберегательные депозиты, а также депозиты в иностранной валюте). Показатель «широких денег» не совпадает с денежной массой  $M2$  в национальной валюте на величину депозитов в иностранной валюте.

*Справочно. Самостоятельный показатель, численно равный отношению денежной массы к валовому доходу впервые ввел А. Маршалл, предложив свой вариант уравнения обмена, на базе которого впоследствии получила развитие «кембриджская теория». В зарубежных исследованиях этот показатель называется или отношением денежной массы к ВВП ( $M2$  to GDP ratio), или коэффициентом Маршалла (Marshallian  $k$ ).*

Многочисленные научные исследования показывают наличие устойчивой связи между коэффициентом монетизации и уровнем развития экономической системы. Поэтому данный показатель является важным индикатором оценки возможности экономического роста, отражающий скорость обращения денежной массы и интенсивность использования тех или иных ликвидных активов в расчетах и платежах.

Скорость денежного обращения рассчитывается как отношение номинального валового внутреннего продукта к среднегодовой денежной массе.

Интенсивность, в свою очередь, можно выразить в количестве оборотов, которое в среднем совершает национальная денежная масса в определенный период времени.

В итоге значения этих показателей определяются величиной спроса на деньги со стороны экономических агентов. При повышении спроса на деньги коэффициент монетизации растет, а скорость денежного обращения падает и наоборот. Коэффициент монетизации уменьшается пропорционально скорости денежного обращения.

Как показывает мировой опыт, экономический рост и предложение денег связаны многосторонним механизмом. **Динамика роста денежной массы не должна сковывать экономическую деятельность хозяйствующих субъектов и подрывать денежную базу налоговых и бюджетных потоков.**

Согласно имеющимся научным исследованиям зарубежных и российских ученых, относительно оптимальным уровнем монетизации экономики может быть **показатель, составляющий не менее половины ВВП.**

Таблица 5

**Коэффициент монетизации экономики отдельных стран мира,  
(в % на конец года)\***

	1995	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Япония</b>	206	242	225	208	210	208	207	204	201
<b>Китай</b>	83	124	128	136	143	142	143	148	146
<b>Канада</b>	76	71	114	153	148	143	145	153	144
<b>США</b>	61	69	72	74	74	73	73	75	79
<b>Индия</b>	42	52	55	59	60	61	62	64	68
<b>ЮАР</b>	47	52	53	52	53	54	56	60	63
<b>Бразилия</b>	28	43	45	44	44	46	50	54	59

\* На основе сопоставимых показателей М2.

Источник: World Bank, World Economic Indicators.

В целом коэффициент монетизации и скорость денежного обращения характеризуют степень доверия экономических агентов к национальной денежной единице и денежной системе.

В качестве одного из инструментов повышения уровня монетизации экономики традиционно используется эмиссионный механизм.

В период мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. практически во всех промышленно развитых странах мира эмиссионное фондирование активно использовалось в рамках нетрадиционных мер денежно-кредитной политики для преодоления экономического спада, стимулирования кредитования и предотвращения дефляции.

*Справочно. Например, баланс Федеральной резервной системы США увеличился с августа по декабрь 2008 года в 2,4 раза, примерно с 930 млрд долл. до 2,2 трлн долл.*

*При этом прямой кредит ФРС банкам, валютный своп с другими странами, вложения ФРС в коммерческие бумаги и другие формы прямого кредита достигли в декабре 2008 г. более 1 трлн долл., хотя еще годом ранее такие вложения ФРС не делались.*

*Объем денежной массы в США в период с января по сентябрь 2009 г. увеличился на 8% и достиг 8,3 млрд долл.*

*Аналогичная ситуация с балансом Европейского центрального банка, который увеличился в 1,4 раза с сентября по декабрь 2008 г. и достиг в конце 2008 г. более 2 трлн евро (в сентябре 1,4 трлн евро).*

*Кредит ЕЦБ коммерческим банкам увеличился почти в два раза – с 536 млрд евро в середине сентября примерно до 1 трлн евро в конце года.*

*В марте 2009 г. о переходе к количественному расширению баланса сообщил Банк Англии. По соглашению с Казначейством Банк Англии выкупит государственные облигации в объеме 75 млрд фунтов стерлингов и сможет потратить на вложения на рынке до 150 млрд фунтов.*

Следует отметить, что данные меры за рубежом осуществляются в условиях низкой инфляции и возможной дефляции, что дает большую свободу в выборе инструментов денежно-кредитной политики.

Однако при этом меры, на которые пошли зарубежные центральные банки в период мирового финансового кризиса, являются беспрецедентными, включая покупки на баланс центральных банков долгосрочных государственных облигаций.

**Монетизация российской экономики.** Идеологи экономических преобразований в России в начале 90-х годов прошлого столетия в регулировании экономических процессов опирались в основном на принципы монетаризма, однако нередко на практике игнорировали важнейшие из них.

В частности, **монетаризм не рекомендует шокового сжатия денежной массы.** Денежная масса должна наращиваться постепенно, создавая некоторую «зону расширения» для обращения совокупного национального капитала и роста ВВП.

Однако в России в тот период проводилась политика постоянного сжатия денежной массы как основного рычага воздействия на инфляцию. В результате коэффициент монетизации сократился с 73% в 1990 г. до 15% в 1995 г.

Обратной стороной низкого уровня монетизации в тот период была перенасыщенность российской экономики иностранной валютой, денежными суррогатами, широкое использование экономическими агентами бартера.

При этом денежная масса не компенсировала роста цен, что привело к истощению оборотных средств предприятий, к кризису промышленного производства и в конечном итоге к резкому экономическому спаду.

В последующие годы согласно основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики правительства России прогнозировался рост денежной массы.

Следует отметить, что хотя ежегодные темпы прироста денежных агрегатов в эти годы складывались выше, чем предусматривалось единой государственной денежно-кредитной политикой правительства, однако существенного влияния на общий коэффициент монетизации российской экономики они не оказали.

Так, по данным Банка России, темпы ежегодного прироста **денежной массы (M2)** составляли (данные на 1 января соответствующего года) в 2001 г. 61,5%, в 2002 г. 39,7% , в 2003 г – 32,4% , в 2004 г – 50,5%, в 2005 г – 35,8% , в 2006 г – 38,6% .

*Справочно. Денежная масса (национальное определение) M2:*

- *наличные деньги (M0);*
- *безналичные средства.*

Прирост денежной массы в этот период **определялся темпами прироста золотовалютных резервов**, что нехарактерно для нормальной рыночной экономики, где изменение денежной массы зависит от ставки рефинансирования и спроса на кредиты.

Своего максимального значения коэффициент монетизации в России достиг в 2007 г. и составлял 39,9%. В то время указанный показатель был в 5 раз ниже, чем в Японии, в 3 раза меньше, чем Китае и Канаде и почти в 2 раза меньше, чем в США.

Таблица 6

**Показатели монетизации российской экономики**  
(на конец периода)

Год	ВВП (млрд руб.)	Денежная база в широком определении (млрд руб.)	Денежная масса М2 (млрд руб.)	Коэффициент монетизации
1995	1429	118	221	15,5%
1996	1996	152	288	14,4%
1997	2343	205	374	16,0%
1998	2573	265	454	17,6%
1999	4823	434	715	14,8%
2000	7306	730	1154	15,8%
2001	8984	928	1613	18,0%
2002	10780	1233	2135	19,8%
2003	13282	1914	3213	24,2%
2004	17047	2380	4363	25,6%
2005	21617	2914	6045	28,0%
2006	26801	4122	8996	33,6%
2007*	33258	4650	12163	39,9%
2008*	41445	5202	13226	32,6%
2009*	39390	5218	14224	39,9%

\* Данные на конец года

Источник: Подсчитано по: Бюллетень банковской статистики, Центральный банк Российской Федерации, за соответствующие годы

В самый разгар финансового кризиса с января по июль 2009 г. происходило сжатие денежной базы в широком определении, которая сократилась на 14% с 5,6 до 4,9 трлн рублей, а коэффициент монетизации уменьшился до 32%.

*Справочно. Структура денежной базы в широком определении в России по состоянию на середину 2009 г. состояла из:*

- *наличных денег в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций (81,5%);*

- корреспондентских счетов кредитных организаций в Банке России (8,8%);
- обязательных резервов (0,7%);
- депозитов кредитных организаций в Банке России (8,6%);
- облигаций Банка России у кредитных организаций (0,4%).<sup>1</sup>

*В отдельные годы в состав денежной базы в широком определении включались обязательства Банка России по обратному выкупу ценных бумаг и средства резервирования по валютным операциям, внесенные в Банк России.<sup>2</sup>*

Важно подчеркнуть, что **инфляция в современной России не носит монетарного характера**, т.е. напрямую не связана с увеличением денежной массы, а вызвана отсутствием реальной конкуренции и высоким уровнем монополизации многих товарных рынков и, прежде всего, сферы энергетики, транспорта, строительства, производства продуктов питания, розничной торговли и др.

Сравнительный анализ динамики изменения денежной массы и инфляции в России в период 2000–2006 гг. наглядно свидетельствует не только **об отсутствии прямой зависимости роста потребительских цен от темпов увеличения денежной массы (M2), но и показывает противоположную тенденцию** (график 2).

Данный график опровергает сакраментальную формулу монетаристов **«больше денег – выше инфляция»**.

Низкие значения коэффициентов монетизации экономики России и высокие скорости денежного обращения свидетельствуют о слабом доверии экономических агентов к национальной денежной системе, что, как правило, является неизбежным следствием высокой инфляции, что подтверждается состоянием российской экономики.

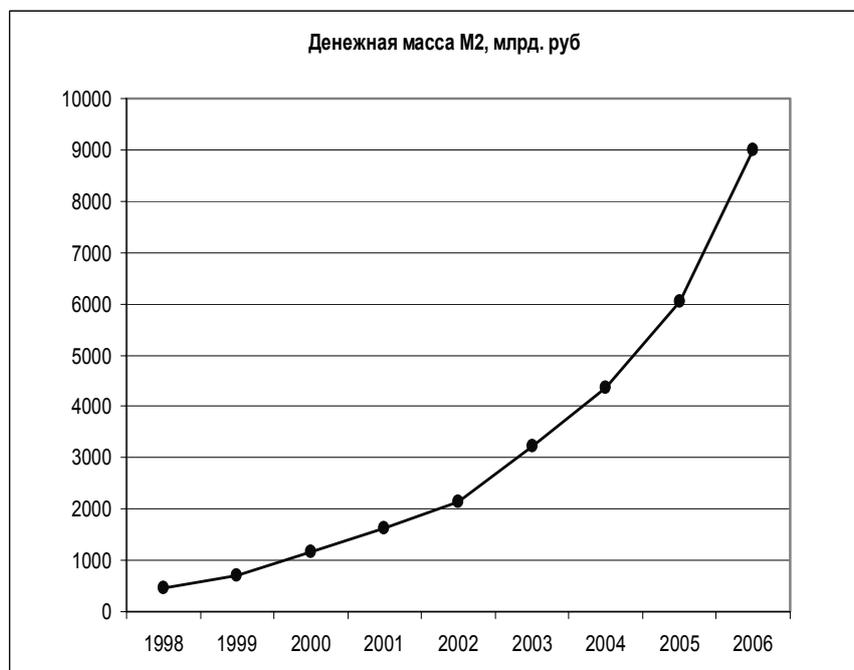
Политика денежных властей искусственно замораживала отсталую структуру российской экономики. Недостаток денег и слишком дорогой кредит не дают развивать производство и насыщать рынок товарами. В свою очередь, это ведет к снижению темпов экономического роста и ускорению инфляции.

**Функциональная экономическая система, регулирующая уровень инфляции.** Мировой финансово-экономический кризис 2008–2009 гг. поставил точку в долгом споре между «кейнсианством» и «монетаризмом» о роли государства в регулировании экономических процессов.

<sup>1</sup> Бюллетень банковской статистики. Центральный банк Российской Федерации, № 6, 2009 г. стр. 138.

<sup>2</sup> Там же.

График 2



**Сравнительный анализ динамики роста денежной массы и изменение среднегодового уровня инфляции**



Источник: Подсчитано по: Бюллетень банковской статистики, Центральный банк Российской Федерации, за соответствующие годы.

Кризис показал несостоятельность концепции монетаризма, в основе которой лежит положение о том, что априори рынки конкурентны и рыночная система в состоянии автоматически достигать макроэкономического равновесия.

В разгар финансового кризиса практически все ведущие промышленно развитые страны вынуждены были перейти на «ручное» управление экономикой.

Без существенных государственных вливаний денежных средств в экономику и национализации обанкротившихся финансовых институтов большинство стран были бы обречены на серьезные финансовые потрясения.

Нынешний глобальный финансово-экономический кризис еще раз наглядно показал, что основными условиями успешного социально-экономического развития всех без исключения государств мира является **устойчивость и стабильность**.

Под устойчивостью мы понимаем способность системы сохранить свое качество в условиях изменяющейся среды и внутренних трансформаций (случайных или преднамеренных).

Мировой кризис показал, что нынешняя глобальная финансово-экономическая система такой способностью не обладает.

Устойчивость системы, в том числе и финансово-экономической, зависит от характера взаимодействия множества различных факторов. Потеря устойчивости может произойти по следующим причинам:

- изменения параметров системы (бифуркации);
- внешнее воздействие (значительное, длительное и несовместимое с системой);
- нарушения связей в системе изменение ее структуры (структурная неустойчивость).

В экономической теории устойчивость рассматривается в качестве одного из понятий концепции экономического равновесия, согласно которой достижение и удержание равновесного состояния в экономике относятся к числу важнейших макроэкономических задач.

Следует отметить, что взгляды кейнсианцев и монетаристов на важность для экономики устойчивого развития абсолютно совпадали. Однако методы достижения экономической устойчивости у них были противоположными.

По законам системного анализа устойчивость любой системы определяется наличием в ней механизмов саморегуляции. Под саморегуляцией экономических процессов мы подразумеваем способность системы сохранять устойчивое, равновесное и динамичное состояние.

В современных экономических системах механизмами саморегуляции, по нашему мнению, призваны стать:

- на микроэкономическом уровне – саморегулируемые организации (СРО);
- на макроэкономическом уровне – функциональные экономические системы (ФЭС);
- на региональном и глобальном уровнях – специализированные международные экономические организации и мегарегуляторы.

Поскольку уровень инфляции относится к основным макроэкономическим показателям, рассмотрим подробнее механизмы саморегуляции на этом уровне.

Возможность появления механизмов саморегуляции на макроэкономическом уровне предвидели Пол Самуэльсон и Н.Д. Кондратьев. Аналогичные идеи появлялись в работах немецких неолибералов и неокейнсианцев.

В основе экономических воззрений П. Самуэльсона лежало **определение условий экономического равновесия, которое «означало такое устойчивое состояние экономики, при котором имеет место тенденция к саморегуляции всех отклонений»**.<sup>1</sup>

*Историко-биографическая справка. Пол Антони Сэмюэлсон (Самуэльсон) – американский экономист, родился 15 мая в 1915 г., лауреат Нобелевской премии (1970 г.).*

*Основные работы: «Экономикс: введение в анализ» (1948 г.). Эта книга стала одним из самых распространенных в мире учебником по экономической теории; «Линейное программирование и экономический анализ» (1958 г., в соавторстве с Р. Дорфманом и Р. Солоу); «Точная модель потребительского кредита с использованием или без использования социальных ассигнований» (1962 г.).*

Н.Д. Кондратьев полагал, **что внутренние законы развития рынка познаваемы, и механизм саморегулирования, заложенный в рыночных отношениях, можно и нужно использовать и в механизме государственного управления народным хозяйством**.<sup>2</sup>

*Историко-биографическая справка. Николай Дмитриевич Кондратьев (1892–1938) – выдающийся русский экономист и социолог.*

*Автор получившей всемирную известность теории длинных волн в экономической динамике (больших циклов конъюнктуры – «Кондратьевские циклы»).*

<sup>1</sup> П. Самуэльсон . Экономика. Вводный курс. М. : 1964 г.

<sup>2</sup> «Проблемы экономической динамики», М.: 1989 г.

*Основные работы: «Проблемы экономической динамики» (переиздана в 1989 г.); «Основные проблемы экономической статики и динамики» (переиздана в 1991 г.); «Мировое хозяйство и его конъюнктура во время и после войны» и др.*

*В 1930 г. был арестован. На состоявшемся в 1931 г. закрытом судебном процессе Н.Д. Кондратьев был приговорен к восьми годам лишения свободы. В 1938 г. был вынесен вторичный приговор – расстрел.*

По нашему мнению, на макроэкономическом уровне основными механизмами саморегуляции рыночной экономики могут стать функциональные экономические системы.

Под **функциональными экономическими системами** следует понимать совокупность институтов и организаций, образующих механизмы саморегуляции, которые обеспечивают поддержание равновесия вокруг определенных заданных макроэкономических, финансовых, социальных и экологических параметров и индикаторов развития.

В функциональных экономических системах всякое отклонение от определенных заданных показателей устойчивости должно служить толчком к немедленной мобилизации механизмов, обеспечивающих восстановление утраченного равновесия.

К **основным макроэкономическим показателям** в первую очередь следует отнести: темпы прироста ВВП; уровень инфляции; размер дефицита государственного бюджета; размер государственного долга; пределы колебания курса национальной валюты; объем золотовалютных резервов; уровень монетизации экономики; уровень развития конкурентной среды; уровень бедности; уровень безработицы; степень неравенства в распределении денежных доходов различных слоев населения (индекс Джинни); энергоемкость ВВП и отдельных отраслей промышленности; уровень производства различных видов отходов; уровень экологической устойчивости, объем выбросов в атмосферу углекислого газа; доля возобновляемых источников энергии в энергетическом балансе и др.

К этим показателям можно добавить так называемые опережающие индикаторы, которые сигнализируют о перегреве экономики, о неблагоприятной ситуации на отдельных финансовых рынках, перекапитализации фондовых рынков, что может привести к возникновению кризисных явлений.

Приведенные выше показатели можно назвать **системой сбалансированных социально-экономических показателей устойчивого развития**.

Основная проблема при построении функциональных экономических систем заключается в определении оптимальных значений указанных показателей и индикаторов, выстраивании механизмов их постоянно-

го мониторинга и контроля, системы обратной связи, корректировки показателей, обеспечивающих равновесие экономической системы.

В соответствии с макроэкономическими показателями можно выделить следующие основные функциональные экономические системы:

- система, обеспечивающая оптимальные темпы экономического роста;
- система, регулирующая уровень инфляции;
- система, обеспечивающая сбалансированность государственного бюджета;
- система, обеспечивающая поддержание устойчивости национальной валюты;
- система, обеспечивающая формирование и использование золотовалютных резервов;
- система, обеспечивающая формирование и поддержание конкурентной среды;
- система защиты внутреннего рынка от недобросовестной конкуренции;
- система, обеспечивающая приток и движение капитала;
- система социальной защиты населения;
- система защиты окружающей среды.

Одной из основных функциональных систем, обеспечивающих макроэкономическое равновесие является **система, регулирующая уровень инфляции.**

Исходя из анализа корреляции экономического роста и инфляции можно выделить следующие основные параметры функциональной экономической системы по регулированию уровня инфляции, которые необходимо поддерживать на определенном уровне:

- наиболее оптимальным показателем может быть признан годовой уровень инфляции порядка 3-4%;
- допустимый уровень инфляции (пороговое значение) – для промышленно развитых стран составит – 8%, для стран с переходной экономикой – 13%.
- предельный уровень (критическое значение показателя) инфляции для промышленно развитых стран – 9,5-10,5%, для стран с переходной экономикой – 16%.

Как свидетельствует мировой опыт, при годовом уровне инфляции в 40% экономический рост прекращается. При годовом уровне инфляции свыше 100% начинается спад промышленного производства и снижение стоимости ВВП.

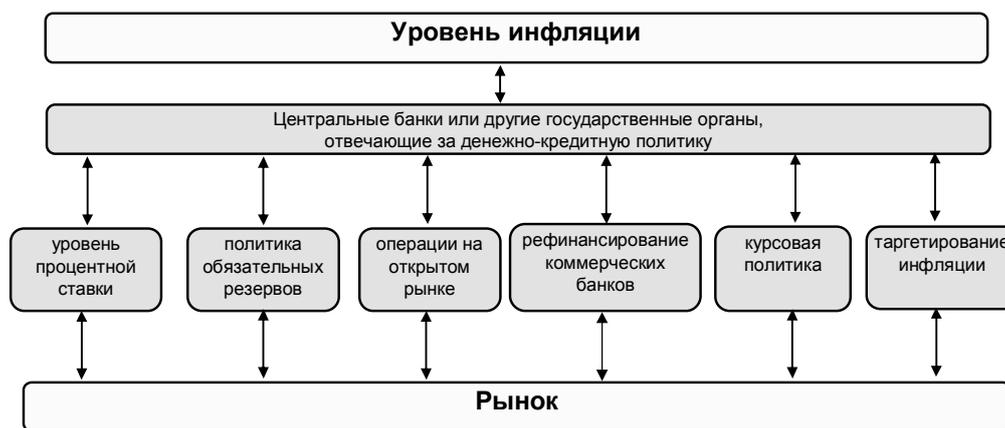
*Справочно. Для исследования характера взаимосвязи между инфляцией и экономическим ростом использовались данные International Financial Statistics за период с 1971 по 2003 г., общее количество наблюдений составило 4191. В качестве темпов роста использовались темп прироста ВВП на душу населения в постоянных ценах 2000 г.*

*Инфляция измерялась на базе индекса потребительских цен. Во всех случаях наблюдалась устойчивая отрицательная взаимосвязь инфляции и темпов экономического роста. Связь между инфляцией и экономическим ростом перестает быть положительной при уровне инфляции 9,4% для развитых стран и 16% для стран с переходной экономикой.<sup>1</sup>*

**Структурообразующим элементом ФЭС по регулированию уровня инфляции** является денежно-кредитная политика центральных банков или аналогичных им учреждений, которые наиболее активно используют такие инструменты монетарного регулирования, как:

- уровень процентной ставки центрального банка;
- политика обязательных резервов;
- операции на открытом рынке;
- рефинансирование коммерческих банков;
- таргетирование уровня инфляции;
- курсовая политика.

В этой связи функциональную экономическую систему по регулированию уровня инфляции можно условно изобразить в виде следующей абстрактной схемы.



**Рисунок 1.** Функциональная экономическая система, регулирующая уровень инфляции

<sup>1</sup> Общество и экономика № 5, 2008 г., стр. 14-18.

**Политика изменения процентных ставок центральных банков.** В современной рыночной экономике основным и наиболее эффективным инструментом регулирования денежной массы и инфляционных процессов является политика процентной (учетной) ставки, или ставки рефинансирования, под которые центральный банк или аналогичное ему финансовое учреждение предоставляют кредиты коммерческим банкам.

Обычно ставка рефинансирования ниже рыночных ставок и служит ориентиром для коммерческих банков. Изменение ставки позволяет центральному банку проводить политику «дорогих» и «дешевых» денег.

В мировой практике учетная ставка, с точки зрения коммерческих банков – это издержки избыточных резервов.

Поэтому когда национальный банк понижает эту ставку, он поощряет коммерческие банки к получению ссуд. Соответственно кредиты, выдаваемые коммерческими банками за счет этих ссуд, увеличивают предложение денег.

Снижение процентных ставок стимулирует предпринимательскую деятельность, инвестиционный процесс и соответственно экономический рост.

В случае достаточно низкой инфляции изменение процентной ставки может использоваться в целях стимулирования роста денежной массы в экономике, что приводит к ее оживлению, способствует переориентации инвестиционных потоков с государственных бумаг на фондовый рынок. Для этих целей также понижается уровень процентных ставок.

В свою очередь, повышая учетную ставку, национальный Центральный банк снижает стимулы коммерческих банков к получению ссуд, что уменьшает объем выдаваемых банками кредитов и соответственно предложение денег.

С точки зрения движения мирового капитала, высокая учетная ставка может быть инструментом привлечения иностранного капитала в форме так называемых «горячих» денег, как правило, для краткосрочных спекулятивных операций.

**Политика регулирования процентных ставок в США.** Такой механизм влияния на инфляционные процессы был найден не сразу. В частности, долгое время в США не могли справиться с инфляцией, несмотря на разработку начиная с 60-х годов прошлого столетия целевых государственных программ по борьбе с ней.

Советники президента США Р. Никсона в 1974 г. называли инфляцию «гидроголовым монстром, у которого вырастают две новые головы каждый раз, когда ему отрезают одну».<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Economic Report of the President Transmitted to the Congress, February, 1974, Washington, 1974, p. 21.

В большинстве стран мира ответственными за проведение денежно-кредитной и валютной политики являются центральные банки или приравненные к ним финансовые институты.

Например, в США таким институтом является Федеральная резервная система.

*Справочно. Федеральная резервная система (ФРС) – Центральный банк США, была создана в 1913 г. на основании закона, именуемого Федеральным резервным актом. ФРС имеет статус независимого государственного агентства. В организационном плане ФРС состоит из совета управляющих ФРС, 12 федеральных резервных банков и около 6 тыс. коммерческих банков – членов ФРС, на долю которых приходится свыше 75% общего объема банковских депозитов в стране. В ФРС входят два комитета – Федеральный комитет по операциям на открытом рынке и Федеральный консультационный совет.*

*Общее руководство ФРС осуществляет совет управляющих, который состоит из семи постоянных членов, назначаемых президентом США с одобрения Сената.*

*Фактически совет определяет всю денежно-кредитную политику США, которая реализуется через федеральные резервные банки, расположенные во всех 12 федеральных округах, объединяющие все американские штаты.*

*Только совет управляющих может устанавливать нормы обязательного резервирования депозитных учреждений США, определять агрегаты денежной массы, уровень ставок по федеральным фондам.*

*Следует подчеркнуть, что уровень ставок по федеральным фондам утверждается открытым голосованием членов совета управляющих.*

*Возглавляет совет управляющих председатель, который назначается президентом США с одобрения Сената. С 1987 г. по 2006 г. бесменным председателем ФРС был Алан Гринспэн, который внес значительный вклад в создание механизма контроля за уровнем роста цен.*

*Новым председателем ФРС с 1 февраля 2006 г. стал Бен Бернанке, (родился 13 декабря 1953 г. в штате Джорджия) бывший председатель экономического совета при президенте США.*

*Бен Бернанке является сторонником таргетирования или установления целевого уровня инфляции, как это делают Европейский центральный банк, Банк Англии и другие центральные банки в 23 странах мира.*

При возникновении инфляционного давления на рынок сложившаяся ситуация анализируется Федеральной комиссией по свободным рынкам, которая рекомендует Федеральной резервной системе изменить **уровень процентной ставки по федеральным фондам и ставку рефинансирования.**

Самая высокая ставка по федеральным фондам в прошлом веке была зафиксирована в США в 1981 г. – на уровне 19% и в последующие годы в целом имела тенденцию к понижению.

В зависимости от экономической ситуации учетная ставка может изменяться несколько раз за год. Например, в течение 1994 г. Федеральная резервная система США повышала процентную ставку по федеральным фондам 5 раз – с 3 до 6%.

Чтобы помочь американской экономике пережить негативные последствия финансового кризиса в России осенью 1998 г., ФРС провела три понижения процентной ставки в целом на четверть пункта. Снижение учетной ставки позволило достичь рекордно низкого уровня инфляции в размере 1,6%.<sup>1</sup> Тогда это был самый низкий показатель, зафиксированный в Америке с 1965 г.

За период с июня 1999 г. по май 2000 г. Федеральная резервная система четыре раза пересматривала учетную ставку, повысив ее до 5,75%. Повышение учетной ставки рефинансирования использовалось с целью затормозить чрезмерно высокие темпы роста национальной экономики.

В 2001 г. ситуация в американской экономике изменилась – началась **стагнация**. Для стимулирования роста экономики Федеральная резервная система в период 2001–2003 гг. 13 раз снижала базовую процентную ставку, которая к июню 2003 г. сократилась до самого низкого на тот период показателя – 1,0%.

*Справочно. Последний раз такая низкая ставка по федеральным фондам была установлена Федеральной резервной системой США в 1958 г.*

На таком уровне ставка продержалась до середины 2004 г. Затем начался обратный процесс. Экономика США вошла в фазу устойчивого роста и ставка рефинансирования 30 июня 2004 г. была повышена на 0,25% – до 1,25%.

Повышение процентной ставки явилось началом изменения направления валютно-финансовой политики, проводимой ФРС США.

Руководство ФРС заявило, что процесс повышения ставки будет умеренным и постепенным. С июня 2004 г. по октябрь 2006 г. ФРС семнадцать раз повышала ставку в среднем на 0,25%, доведя ее до 5,25% к концу 2006 г. С июня 2006 г. по сентябрь 2007 г. уровень ставки не менялся.

В связи с возникшей кризисной ситуацией на рынке ипотечного кредитования США в сентябре 2007 г. ставка рефинансирования была понижена сразу на 0,5%. Затем последовало еще одно понижение до уровня 4,25%.

---

<sup>1</sup> OECD Economic Outlook, № 67, June 2000, p.260.

Указанный уровень ставки сохранялся до 22 января 2008 г. Однако после опубликования прогноза относительно перспектив развития американской экономики и мировых фондовых рынков ставка была понижена сразу на 0,75% до 3,5%.

С целью стабилизации ситуации на финансовых рынках 30 января 2008 г. ставка была вновь понижена на 0,5% и составила 3,0%. При этом прогнозировалось ее дальнейшее понижение до середины текущего года. К середине 2008 г. ставка понизилась до 2%, а к декабрю 2008 г. достигла рекордно низкого уровня 0,25% и сохранялась в течение 2009 г.

В последние годы экономисты ФРС заговорили о так называемой **нейтральной ставке**, при которой экономика сможет расти оптимальными темпами, не стимулируя инфляционные процессы.

Однако определить уровень нейтральной ставки пока не представляется возможным, поскольку он складывается из конъюнктурных факторов, которые подвержены значительным колебаниям.

Следует подчеркнуть, что **стоимость кредитных ресурсов в США имеет большое значение не только для самой Америки, но и для других стран, использующих доллар в качестве резервной валюты.**

Поскольку мировые финансовые рынки стали более интегрированными, валютно-финансовая политика США оказывает существенное влияние на положение с ликвидностью и на колебания уровня мировой инфляции, а также на изменение курсов иностранных валют, цен на нефть и ситуацию на фондовых рынках.

Показатель ставки рефинансирования фактически приобрел статусную функцию – основного регулятора экономического роста и уровня инфляции.

Кроме чисто монетарного регулятора этот показатель стал индикатором тенденций движения денежного рынка и чисто психологическим фактором для принятия решений о размещении финансовых ресурсов институциональными и индивидуальными инвесторами.

**Политика регулирования процентных ставок в странах Европейского союза.** Изменение учетной ставки в США во многом определяет решения, принимаемые Европейским центральным банком (ЕЦБ), банком Англии и другими аналогичными учреждениями в других странах мира.

Создание единой европейской валюты повысило экономический ресурс Европейского союза и соответственно устойчивость всей системы, и ее способность к саморегуляции, в том числе в сфере контроля за ростом цен.

*Справочно. Важным достижением Европейского союза является создание 11 государствами единой коллективной валюты – евро. Днем рождения евро считается 1 января 1999 г. В течение первых трех лет*

*(до 2002 г.) эта валюта существовала лишь в неосязаемой, электронной форме. Но затем в обращении появились новые банкноты и монеты.*

*Знакомые всем в течение длительного исторического периода немецкая марка, французский франк, итальянская лира, голландский гульден, бельгийский и люксембургский франк, испанская песета, португальский эскудо, ирландский фунт, австрийский шиллинг и финская марка бесследно исчезли, оставшись только в анналах экономической истории и коллекциях нумизматов.*

В Европейском союзе функции, аналогичные функциям Федеральной резервной системы, выполняет Европейский центральный банк (ЕЦБ). Однако в отличие от ФРС Европейский центральный банк действует по принципу установления целевого уровня инфляции.

Главной функцией Европейского центрального банка (ЕЦБ), как это неоднократно подчеркивается в Маастрихтском договоре, является «поддержание ценовой стабильности в зоне евро».

**Под стабильностью цен понимается уровень инфляции, не превышающий 2 % в год. Все остальные функции ЕЦБ могут реализовываться только при соблюдении этой первой заповеди.**

В первой половине декабря 1998 г. центральные банки Европейского валютного союза (ЕВС) впервые одновременно понизили процентные ставки с 3,3% до 3,0%, исключением стала Италия, где данный показатель составил 3,5%. Вслед за странами ЕС до такого же уровня процентные ставки понизила и Великобритания.<sup>1</sup>

Следует подчеркнуть, что одновременное снижение ставок в 11 европейских странах, а затем и в Великобритании свидетельствовало о формировании единого механизма регулирования инфляционных процессов в объединенной Европе.

В связи с риском роста уровня инфляции, связанного с повышательной тенденцией мировых цен на нефть, слабостью евро и возросшим спросом на кредиты, ЕЦБ в период с января 1999 г. по июль 2000 г. осуществил 5 повышений уровня кредитной ставки, доведя ее до 4,25%.<sup>2</sup>

В период с июля 2000 г. по июнь 2003 г. ставка снизилась до 2% и сохранялась на столь низком уровне вплоть до декабря 2005 г., когда началось плавное повышение ставки. В марте 2006 г. ставка была повышена на 0,25% до 2,5%, в мае – еще на 0,25% и в августе – еще на 0,25% – до 2,75%. В начале 2007 г. учетная ставка превысила 3%.

<sup>1</sup> Коммерсант, № 226, 5 декабря 1998 г.

<sup>2</sup> Бюллетень иностранной и коммерческой информации (БИКИ), 22 июня 2000 г., № 70, стр. 16.

По мнению большинства аналитиков, с момента начала функционирования ЕЦБ опыт его антиинфляционной политики оказался успешным.

Если в период с 1980 г. по 1990 г. годовой уровень инфляции в странах Европейского союза составлял в среднем 4,5%, то к 2006 г. этот показатель удалось снизить в два раза до 2,2%.

В большинстве стран Еврзоны до финансового кризиса удавалось сохранять рост цен на достаточно низком уровне, соблюдая условия конвергенции, на которые ориентируется ЕЦБ в среднесрочной перспективе.

Таблица 7

**Уровень инфляции в странах Европейского союза (%)**

годы	2000	2001	2002	2003	2005	2006	2007
<b>Европейский союз</b> (27 стран)	1,8	1,7	1,5	1,6	1,8	2,2	2,1

*Источник:* Обзор экономического положения стран Европы за соответствующие годы.

Уровень инфляции в странах Европейского союза в 2007 г. в связи с продолжавшимся ростом мировых цен на энергоносители и продовольствие составил 3,2%, что на 1,2% было выше показателя, на который ориентируется ЕЦБ в среднесрочной перспективе.

Однако глубочайший финансовый кризис 2008–2009 гг., тенденции развития мировой конъюнктуры на топливно-энергетические и продовольственные товары ставят под сомнение возможность удержать рост цен в странах Еврзоны в ближайшие годы на столь низких уровнях.

Обострение финансового кризиса в конце 2008 г. усилило риски замедления экономического роста и снизило риски ускорения инфляции. В этих условиях центральные банки ряда стран провели беспрецедентную акцию по одновременному снижению ставок рефинансирования сразу на 0,5 пункта.

В частности, 9 октября 2008 г. ФРС США объявила о снижении ставки по федеральным фондам до 1,5%, Европейский центральный банк – до 3,75%, Банк Англии – до 4,5%, Банк Канады – до 2,5%, Банк Швеции – до 4,25%, Банк Швейцарии – до 2,5%, Народный Банк Китая – до 6,93% (снижение на 0,27%), Банк Японии, у которого ставка 0,5%, выразил поддержку этим действиям.

В кризисных условиях для стимулирования экономического роста и потребительского спроса Европейский центральный банк продолжил снижение учетной ставки в ноябре 2008 г. – до 3,25%, и в декабре 2008 г. – до 2,50%.

Банк Англии в ноябре–декабре 2008 г. дважды проводил снижение учетной ставки, доведя ее до 2%. Это рекордно низкий уровень данного показателя с 1939 г.

Таблица 8

**Ставки рефинансирования центральных банков и инфляция  
в отдельных странах**

Страна	Ставка рефинансирования		Индекс потребительских цен	
	на конец года		на конец года	
	2007	2008	2007	2008
Средняя по G7	3,70	1,25	2,3	1,8
<b>Развитые страны</b>	<b>4,52</b>	<b>2,26</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>
США	4,25	0,25	4,1	1,1
Япония	0,50	0,10	0,7	1,0
Европейский союз	4,00	2,50	2,1	1,6
Великобритания	5,50	2,00	2,0	4,1
Канада	4,25	1,50	2,4	2,0
Швейцария	2,75	0,50	5,1	6,0
Австралия	6,75	4,25	3,0	4,8
Новая Зеландия	8,25	5,00	3,2	4,8
Швеция	4,00	2,00	5,1	6,0
Норвегия	5,25	3,00	2,8	1,4
Дания	4,25	3,75	2,3	3,7
<b>Восточная Европа</b>	<b>6,54</b>	<b>7,86</b>	<b>8,1</b>	<b>9,0</b>
Польша	5,00	5,00	4,0	3,0
Венгрия	7,50	10,00	7,4	5,5
Чехия	3,50	2,25	5,4	5,7
Словакия	4,25	2,50	5,1	6,0
<b>Российская Федерация</b>	<b>10,00</b>	<b>13,00</b>	<b>11,9</b>	<b>13,3</b>
Украина	8,00	12,00	16,6	21,6
Румыния	7,50	10,25	6,6	7,9
<b>Латинская Америка</b>	<b>8,25</b>	<b>10,08</b>	<b>5,3</b>	<b>7,1</b>
Бразилия	11,25	13,75	4,5	6,3
Мексика	7,50	8,25	3,7	6,5
Чили	6,00	8,25	7,8	8,5
<b>Азия</b>	<b>6,12</b>	<b>5,39</b>	<b>4,7</b>	<b>7,6</b>
Республика Корея	5,00	3,00	3,6	5,0
Таиланд	3,25	2,75	3,2	2,5
Филиппины	5,25	5,50	3,9	12,2
Индонезия	8,00	9,25	5,6	12,0
Индия	7,75	6,50	5,5	9,2
Китай	7,47	5,31	6,6	4,5
<b>Ближний Восток/Африка</b>	<b>10,33</b>	<b>9,42</b>	<b>5,6</b>	<b>7,3</b>
ЮАР	11,00	11,50	5,1	6,0
Израиль	4,25	1,75	3,4	5,1
Турция	15,75	15,00	8,4	10,9

Источник: составлено по данным Международного валютного фонда (МВФ)

Следует отметить, что в кризисных условиях применение инструмента изменения процентных ставок сталкивается с рядом ограничений, в частности:

- решения по изменению уровня процентных ставок иногда запаздывают по сравнению с нарастанием кризисных явлений;
- быстро достигается пороговое значение процентных ставок;
- снижается влияние процентных ставок центрального банка на стоимость кредита.

Практика преодоления последствий финансово-экономического кризиса свидетельствует, что часто решение монетарных властей об изменении процентных ставок **не предшествовало, а следовало за негативными изменениями макроэкономических показателей.**

В конце 2008 г. – начале 2009 г. центральные банки большинства промышленно развитых стран пошли на резкое сокращение уровня процентных ставок. Основанием для этого стало снижение инфляционных рисков из-за удешевления сырья и энергоносителей.

Быстрое снижение процентных ставок центральных банков привело к тому, что они довольно быстро приблизились практически к нулевой отметке, ниже которой снижение невозможно.

В такой ситуации процентная ставка перестает быть действенным инструментом денежно-кредитного регулирования, возникает так называемая **ловушка ликвидности.**

Низкий уровень процентной ставки делает малоэффективным размещение денег в финансовые активы, не оказывают существенного влияния на динамику инвестиций и экономический рост.

Невысокая эффективность традиционных инструментов денежно-кредитной политики стимулировала центральные банки к использованию нетрадиционных мер, в том числе:

- прямое кредитование частного сектора и государства;
- предоставление дополнительной ликвидности;
- количественное расширение баланса центрального банка и денежной базы.

Следует подчеркнуть, что номинальная учетная ставка перестает быть действенным регулятором инфляционных процессов в условиях **дефляции**, с которой столкнулись многие страны в период финансового кризиса.

**Политика регулирования ставки рефинансирования в России.** В России ставка рефинансирования – инструмент денежно-кредитного регулирования, используемый Банком России для установления верхней границы процентных ставок на денежном рынке. Ставка рефинансирова-

ния является одной из процентных ставок, которые Банк России использует при предоставлении кредитов кредитным организациям.

Само официальное определение и анализ изменения значения ставки рефинансирования в России в период с 1990 по 2009 гг. свидетельствует о том, что **реального воздействия на уровень инфляции и стимулирование экономического роста этот инструмент пока не оказывает.**

В 90-е годы в России уровень ставки рефинансирования оставался достаточно высоким по сравнению с мировой практикой. В частности, в течение 1993 г. этот показатель колебался от 80 до 180%.

*Справочно. По уровню учетной ставки среди других стран мира Россия в тот период уступала лишь Бразилии, переживавшей глубокий финансовый кризис. В Бразилии ставка рефинансирования в течение всего 1993 г. превышала 3000%.*

Начиная с июля 1993 г. процентная ставка Центрального банка России устанавливалась на уровне не более чем на 7 процентных пунктов ниже межбанковской рыночной процентной ставки, а с конца 1994 г. эта норма была снижена до 5%.

Максимального уровня ставки рефинансирования в России достигла в апреле 1994 г. и составила 210%. Поскольку Бразилии в 1994 г. удалось значительно снизить этот показатель, Россия имела самую высокую в мире ставку рефинансирования и соответственно процентную ставку по кредитам, векселям и депозитам.

К октябрю 1994 г. правительству удалось понизить уровень процентной ставки до минимального на тот период размера – 130%.

Однако в том же месяце после резкого падения курса рубля по отношению к доллару США в «черный вторник» учетная ставка вновь была резко повышена до 170%.

На протяжении 1995 г. уровень ставки рефинансирования Центрального банка России колебался в пределах от 170 до 200%.

В результате проведения комплекса мер по финансовой стабилизации к началу 1996 г. правительству России удалось вновь снизить ставку до 120%, а к декабрю того же года до 48%. В 1997 г. продолжалось плавное понижение уровня учетной ставки, которая к октябрю достигла своего минимального значения за весь период экономических реформ в России и составила 21%.

В начале 1998 г. в связи с нарастанием кризисных явлений в финансовой сфере правительство вынуждено было опять пойти на повышение учетной ставки до 50%. Однако эта мера уже не могла предотвратить финансовый коллапс, который произошел в августе 1998 г. В результате

учетная ставка была вновь резко увеличена до 150%. В середине 1999 г. ставку удалось снизить до 60%.

С середины 1999 г. наметилась устойчивая тенденция к постепенному понижению указанного показателя. За период с июня 1999 г. по февраль 2008 г. ставка рефинансирования понизилась с 55 до 10%.

Однако, для преодоления инфляционных процессов, в начале 2008 г. Банк России начал проводить политику постепенного повышения ставки рефинансирования. В частности, в феврале 2008 г. ставка была повышена на 0,25%, в апреле – на 0,25%, в июне еще 0,25% и составила 11%.

Последующее повышение ставки пришлось на начало финансово-экономического кризиса. В ноябре 2008 г. Банк России увеличил данный показатель на 1%, в декабре еще на 1%, доведя ставку рефинансирования до 13%.

Следует подчеркнуть, что в это время практически во всех промышленно развитых странах происходило сокращение учетных ставок.

Действия денежных властей мотивировались необходимостью остановить отток капитала за рубеж и сделать менее привлекательным перевод рублевых средств в валютные активы в условиях девальвации рубля.

Кроме того, использовался аргумент необходимости придерживаться принципа соотношения ставки рефинансирования и темпов инфляции.

Таким образом, ошибочная политика денежных властей и повышение ставки в условиях низкой ликвидности банковской системы фактически сделало недоступными кредиты для реального сектора экономики, что способствовало **не преодолению, а усугублению кризисных явлений**.

Под давлением экспертного сообщества и правительства России в апреле 2009 г. Банк России вынужден был изменить направление денежно-кредитной политики в отношении ставки рефинансирования, которая в апреле 2009 г. начала понижаться.

В период до конца 2009 г. Банк России 10 раз понижал ставку рефинансирования доведя ее до 8,75%.

В 2010 г. эта тенденция сохранилась, ставка рефинансирования была снижена до 8,25%.

Несмотря на снижение ставки рефинансирования, ее размер остается достаточно высоким и не оказывает существенного влияния на стоимость заемных средств для реального сектора экономики, что не способствует стимулированию спроса, выходу страны из кризиса и росту экономики.

**В России ставка рефинансирования до сих пор остается, скорее, экономическим индикатором, чем регулятором уровня инфляции.**

Ставка рефинансирования не является эффективным инструментом денежно-кредитной политики, **напрямую не влияет на стоимость заемных средств на межбанковском рынке.**

Кроме того, в России ставка рефинансирования имеет **несвойственные ей в рыночной экономике фискальные функции** и применяется во многих сферах бухгалтерского учета и налогообложения.

*Справочно. В соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации к учетной ставке Центрального банка были привязаны:*

- *расчеты пени на недоимку по уплате налогов и сборов;*
- *расчеты процентов при предоставлении отсрочки или рассрочки уплаты налогов и сборов, предоставлении налогового кредита;*
- *расчеты процентов при просрочке налоговым органам возврата излишне уплаченной суммы налога или сбора;*
- *расчеты пени при нарушении банком сроков исполнения платежного поручения клиента на уплату налогов (сборов);*
- *определение затрат на оплату процентов по кредитам банков, полученным юридическими лицами на производственные цели для исчисления налога на прибыль;*
- *в ряде случаев ставка рефинансирования применяется для определения в целях налогообложения размера материальной выгоды, получаемой налогоплательщиком;*
- *расчеты во многих других случаях.*

Банк России придерживается политики соотношения ставки рефинансирования и уровня инфляции. Если предположить, что годовой уровень инфляции в России в 2010 г. составит около 6-7 % и будет снижаться в последующие годы, примерно, до 5-7% к 2015 г., то ставка рефинансирования может быть понижена до такого же уровня.

**Политика регулирования обязательных резервов.** Составным элементом функциональной системы, регулирующей уровень инфляции и мощным инструментом денежно-кредитной политики, особенно в условиях высокой инфляции, является изменение резервной нормы отчислений в **Фонд обязательного резервирования (ФОР)**.

В мировой практике изменение норм обязательных резервов не относится к гибким и оперативным инструментам денежно-кредитного регулирования. В современной экономике ФОР как инструмент кредитно-денежной политики выполняет следующие функции:

- создание структурного недостатка ликвидности в банковской системе;
- повышение предсказуемости спроса на денежные ресурсы со стороны банков;
- определение верхнего предела роста денежной массы;
- ограничение волатильности ставок денежного рынка.

Как показывает международный опыт, даже незначительные колебания этой нормы ведут к существенным изменениям в размерах предложения денег. Поэтому для простой корректировки предложения денег резервную норму, как правило, не меняют, а используют лишь в крайних случаях.

Необходимо обратить внимание на **зависимость между нормами обязательного резервирования и инфляционным потенциалом экономики, которая носит характер обратной пропорциональности**, т.е. чем выше нормы резервов, тем меньше средств находится в обороте, тем соответственно ниже темпы роста цен.

Однако чрезмерное повышение резервных отчислений чревато снижением деловой активности, невозможностью для банков эффективно использовать привлеченные ресурсы, что, в свою очередь, является тормозом развития банковской системы и одной из предпосылок к кризису всей банковской системы.

Европейский центральный банк и центральные банки стран Еврозоны стремятся не допустить, чтобы обязательные резервы стали бременем для банковской системы или препятствовали эффективному распределению ресурсов.

Таблица 9

**Нормативы отчислений в ФОР в России и некоторых других странах  
в начале 2004 г.**

Страна	Размер отчислений в обязательные резервы, %
Россия	7-10
Швейцария	2,5
Япония	0,125 – 2,5
Страны Еврозоны	2
Германия	2
Франция	2
США	1,25
Великобритания	0,45

*Источник:* Материалы ассоциации российских банков, 2004 г.

Следует подчеркнуть, что некоторые страны с достаточно развитой банковской системой и низким уровнем инфляции исключили ФОР из состава инструментов денежно-кредитной политики. В частности, это относится к Австралии, Канаде, Швеции, Швейцарии, Мексике и др.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Подробнее см.: Ю.А. Бабичева. Инфляционная составляющая операций банков: проблемы регулирования. М.: Экономика, 2005 г., С. 272.

**Политика регулирования обязательных резервов в России.** Введение обязательной нормы резерва в России в начале 90-х годов было обусловлено необходимостью снижения инфляции, повышения уровня ликвидности коммерческих банков, унификации и обеспечения надежного контроля за их деятельностью.

В России с начала 90-х годов были установлены достаточно высокие по мировым стандартам нормы обязательных резервов:

- по счетам до востребования – 20%;
- по срочным обязательствам – 15%.

Связано это было с необходимостью противодействовать увеличению денежной массы коммерческими банками в условиях высокой инфляции и осуществления антиинфляционных мер.

Нормы обязательных резервов в России не пересматривались до середины 90-х годов, совершенствовалась лишь база резервирования и техника его осуществления.

В феврале 1995 г. Банк России ввел норму обязательного резервирования по текущим валютным счетам в размере 2%. В апреле 1996 г. в целях облегчения деятельности коммерческих банков и укрепления российской банковской системы Банк России понизил размер обязательных резервов с 20 до 18% по рублёвым активам и до 1,125% по валютным активам. Общий объём централизованных резервных отчислений снизился почти в 2,5 раза.

После финансового кризиса в России в конце 1998 г. средства, накопленные в фондах обязательного резервирования, использовались для помощи отдельным банкам и санации банковской системы в целом.

В период с 2000 г. по начало 2004 г. ставка отчисления в ФОР по рублевым вкладам населения составляла 7% и 10% по средствам юридических лиц и валютным вкладам. Общий объём средств ФОР в России в начале 2004 г. оценивался в 160 млрд руб. (примерно 5,6 млрд долл.).

**В целом средние нормы обязательного резервирования в России в начале третьего тысячелетия значительно превышали аналогичные показатели ведущих индустриально развитых стран.**

Это значительно снижало конкурентоспособность российских банков по сравнению с иностранными, особенно в условиях либерализации валютного законодательства.

Банк России, в отличие от национальных банков стран Еврозоны, не платит коммерческим банкам проценты по остаткам средств на резервных счетах, что делает их столь привлекательными в качестве инструмента денежно-кредитной политики.

Вместе с тем Банк России использует эти средства в своих активных операциях, в частности, для покупки государственных ценных бумаг,

предоставления кредитов, которые приносят ему доход. По настоятельному требованию коммерческих банков, совет директоров Банка России принял решение о понижении с 1 апреля 2004 г. ставки отчисления в ФОР на 1% по средствам юридических лиц и валютным вкладам, которая составила 9%. В последующие годы это тенденция продолжилась.

Однако уже в 2008 г. Банк России в целях борьбы с инфляцией трижды повышал нормы обязательного резервирования. В сентябре 2008 г. нормативы обязательных резервов по обязательствам банков перед физическими лицами в рублях повысились до 5,5%, перед банками-нерезидентами в рублях и иностранной валюте до 8,5%, по другим обязательствам в рублях и иностранной валюте до 6%.

Однако в сентябре 2008 г. в разгар финансового кризиса Банк России вынужден был снизить ставки резервирования для российских коммерческих банков с 5,5% до 1,5% по рублевым розничным депозитам, с 8,5% до 4,5% по иностранным кредитам. Эта мера позволила увеличить денежные средства на балансах банков на 300 млрд руб. (примерно 12 млрд долл.), и смягчить проблему нехватки ликвидности в банковской системе. Данная мера оказалась одной из наиболее своевременных и эффективных в общем пакете антикризисных мероприятий правительства России.

**Операции на открытом рынке.** В качестве одного из главных антиинфляционных механизмов в мировой практике используются операции на открытом рынке.

Операции на открытом рынке воздействуют на объем денежной массы, прежде всего посредством изменений в денежной базе. Покупая или продавая государственные облигации, Центральный банк либо привлекает резервы в банковскую систему, либо изымает их оттуда.

Если Центральный банк считает необходимым **ограничить размеры денежной массы**, он продает коммерческим банкам либо их клиентам ценные бумаги или иностранную валюту.

Для расширения предложения денег, выпускаемых в обращение, Центральный банк покупает ценные бумаги или валюту. Суть скупки бумаг в том, что процентные активы банков обмениваются на беспроцентные абсолютно ликвидные обязательства Центрального банка.

Таким образом, возникает своеобразный «излишек», который затем коммерческими банками конвертируется в процентные активы – ссуды или ценные бумаги. В свою очередь, это способствует понижению процентных ставок и расширению предложения денег через механизм мультипликатора.

Как правило, операции на открытом рынке проводятся либо прямой скупкой-продажей ценных бумаг, либо заключением сделок об обратном их выкупе.

В мировой практике можно выделить два типа операций на открытом рынке – **защитные и динамические**.

Защитные операции направлены на компенсацию нежелательных изменений в структуре банковских резервов. В частности, при снижении физического объема и доли золотого запаса в общем объеме официальных резервов.

Динамические операции проводятся для обеспечения экономической стабильности или стимулирования экономического роста.

В современном арсенале Центрального банка России операции на открытом рынке, позволяющие эффективно управлять объемом денежной массы из единого центра и соответственно влиять на динамику роста цен, занимают незначительное место.

В отличие от ведущих промышленно развитых стран с развитыми финансовыми рынками и цивилизованными формами государственного долга, у денежных властей России до сих пор не сформировался эффективный инструмент контроля за предложением денег в экономике.

**Рефинансирование коммерческих банков.** Важным составным элементом функциональной системы, регулирующей уровень инфляции, является практика рефинансирования коммерческих банков, которая поддерживает ликвидность банковской системы.

Как показывает мировой опыт, даже в самой стабильной экономике у коммерческих банков могут возникнуть временные трудности и проблемы с ликвидностью. Поэтому центральные банки, как правило, используют систему специальных кредитов (вспомогательный кредит, ломбардный кредит и др.) для решения проблемы временной неплатежеспособности коммерческих банков.

*Справочно. В период с 1960–2002 гг. в США при использовании одного из инструментов рефинансирования – *adjustment credit* – ставки устанавливались на уровне ниже рыночных. При соблюдении определенных условий участники рынка в случае необходимости могли получать ресурсы по более низкой цене, чем на рынке (причем происходило это как в благополучные годы, так и в периоды высокой инфляции).*

*В 2002 г. применение таких инструментов в силу ряда причин прекратилось. Следует отметить, что самая мощная банковская и финансовая система мира имела возможность пользоваться льготными инструментами поддержки коммерческих банков в течение почти 40 лет!*

По мнению большинства специалистов, **современная система рефинансирования коммерческих банков является одним из самых слабых звеньев в банковской системе России, что сдерживает коммерческие банки в увеличении объемов кредитования.**

*Справочно. По нашим оценкам, в начале третьего тысячелетия в США и Японии объемы рефинансирования в среднем в 40-50 раз превышали российские показатели. Отношение объема выдаваемых кредитов к ВВП в России составляло примерно 30%, тогда как в США и Японии – соответственно 40 и 65%. Развитость системы рефинансирования позволяет коммерческим банкам этих стран более эффективно участвовать в экономических процессах, сохраняя возможность в случае необходимости оперативно получать финансовые средства через центральные банки.*

Рефинансирование коммерческих банков в России производится в очень ограниченных объемах. В частности, объем ломбардных кредитов, выданных Банком России коммерческим банкам в 2005 г., составил всего 1,4 млрд руб., что составляет десятые доли процентов от активов Банка России.

Рефинансирование осуществляется под залог ценных бумаг. В качестве залога могут служить облигации самого Банка России, валютные облигации по суверенному долгу, субфедеральные, корпоративные облигации, векселя и кредитные требования заемщика высокого рейтинга, поручительства. Такого рода обеспечение могут позволить только достаточно крупные банки.

Кредиты выдаются на разные сроки и под разные проценты. Внутриведомственной (беспроцентный), «овернайт», то есть на один рабочий день (12%), ломбардный на 7 или 14 дней (7,1%), под залог и поручительство от 90 до 180 дней (7,2-10%).

Поскольку в последние годы Банк России проводит политику привязки ставки рефинансирования к уровню инфляции, а он остается достаточно высоким, то и ставки кредитов высоки.

Кредиты Банка России не являются для коммерческих банков важным источником финансовых ресурсов. Поэтому для поддержания ликвидности коммерческие банки предпочитают занимать друг у друга на межбанковском рынке.

Кроме того, значительно увеличилось заимствование в иностранных банках. Общая задолженность банков по зарубежным кредитам в начале 2008 г. достигла 130 млрд долл.

Следует подчеркнуть, что проблема рефинансирования не является сугубо банковской. Руководители кредитных организаций отмечают **значительный отток заемщиков к зарубежным конкурентам**. Особенно это заметно по динамике заимствований крупных российских компаний и банков.

По данным Банка России, в период с 1999 г. по 2005 г. внешние заимствования российских компаний и банков увеличились в 70 с лишним раз, с 1,2 млрд долл. до 73,3 млрд долл.

Таблица 10

## Динамика внешних заимствований российских компаний и банков

Годы	Млрд долл.
1999	1,2
2000	3,2
2001	6,4
2002	17,9
2003	33,4
2004	38,8
2005	73,3

Источник: Данные Банка России за соответствующие годы.

Кроме того, госкомпании активно использовали заимствования в виде синдицированных кредитов у западных банков. В 2005 г. среди российских компаний с государственным участием крупнейшими заемщиками были ОАО «Газпром», ОАО «Роснефть», «Совкомфлот», РАО «РЖД», «Транснефть», «АЛРОСА», которые привлекли кредитов на сумму свыше 28 млрд долл.

Внешние займы Сбербанка, Внешторгбанка, Внешэкономбанка и Россельхозбанка в 2005 г. составили 6,45 млрд долл., или 36% всех внешних заимствований российской банковской системы.

Таким образом, **совокупный корпоративный внешний долг российских компаний** составлял на начало 2005 г. – 98 млрд долл. ( в том числе банковский – 32 млрд ), в 2006 г. – 163 млрд долл. ( в том числе банковский – 50 млрд ), 2007 г. (середина года) – 314 млрд долл. ( в том числе банковский – 130 млрд ), 2008 г. (сентябрь) – 436 млрд долл. ( в том числе банковский – 171 млрд ), 2009 г. (сентябрь) – 308 млрд долл.

В этот период около 75% общего объема эмиссии долговых ценных бумаг приходилось на иностранные заимствования. Доминирующим сегментом в секторе российских еврооблигаций являются еврооблигации госкомпаний, составляющие 58% объема рынка корпоративных еврооблигаций.

Сложившаяся тенденция объясняется прежде всего тем, что возможности долгосрочного кредитования в России ограничены. Кроме того, в условиях укрепления курса рубля заимствования в иностранной валюте выгоднее. В конечном итоге это приводит к росту денежного предложения и увеличению инфляционного потенциала.

Возможности рефинансирования следует ориентировать на достижение общеэкономических целей, поддержание структурных и региональных приоритетов. Для этого необходимо расширить перечень бумаг, принимаемых Банком России в качестве залога, включив

в него бумаги соответствующих отраслей и территорий. Это обеспечит целевое поступление ликвидности в экономику с учетом отраслевых и территориальных задач, а также будет способствовать диверсификации и увеличению емкости самого финансового рынка, повышая его ликвидность и устойчивость в целом.

Если рефинансирование будет оперативным, а ресурсы, когда это требуется (например, для преодоления негативных тенденций кризисных явлений), окажутся дешевле, то серьезно расширятся возможности взаимодействия финансового рынка и реального сектора экономики.

**Политика валютного курса.** Валютный курс играет определяющую роль в денежно-кредитной политике, в которой он может являться целью, инструментом или просто индикатором в зависимости от выбранной модели денежно-кредитной политики.

Изменение валютного курса, как правило, оказывает немедленное воздействие на уровень внутренних цен. Это воздействие первоначально идет по двум каналам:

- непосредственно через изменение цен импортных товаров и услуг;
- через изменение цен отечественных товаров и услуг, в издержки производства которых непосредственно входят затраты на импортные компоненты.

При этом следует иметь в виду, что в современных условиях тенденция к росту цен носит более ярко выраженный характер, чем тенденция к их понижению.

В результате, если снижение валютного курса, как правило, приводит к росту цен внутри страны, то при его повышении снижение цен слабо выражено или вообще отсутствует.

Кроме того, взаимосвязь между уровнем валютного курса и внутренними ценами существенно модифицируется при высоких темпах инфляции, а при гиперинфляции стимулирует долларизацию экономики. Поэтому в условиях высокой инфляции цены внутреннего рынка непосредственно и практически без временного лага следуют за изменениями валютного курса.

Изменение валютного курса затрагивает и денежный рынок страны. Девальвация валюты вызывает повышение цен, а значит и спроса на деньги. Чтобы поддерживать валютный курс на новом, девальвированном уровне и не допустить удорожания отечественной валюты, центральный банк должен проводить интервенции на валютном рынке.

Стабильность национальной валюты свидетельствует о прочности валютно-финансового положения страны. В частности, в «Пакте о стабильности евро», так называемых Маастрихтских договоренностях, которые лежат в основе экономического и валютного союза, среди обязатель-

ных условий вхождения стран в Европейский союз зафиксировано положение, согласно которому обменный курс национальной валюты в течение 2-х лет не должен выходить за пределы колебаний, установленных в Европейском валютном союзе.<sup>1</sup>

Для сохранения устойчивости в данной сфере колебание курса национальной валюты не должно превышать 1–2 % в месяц.

**Основным структурообразующим элементом** функциональной системы по поддержанию стабильности национальной валюты в большинстве стран мира являются центральные банки и проводимая ими денежно-кредитная политика.

В частности, в Конституции Российской Федерации (часть 2, статья 75) записано: «Защита и обеспечение устойчивости рубля – основная функция Центрального банка Российской Федерации, которую он осуществляет независимо от других органов государственной власти».

Под термином «устойчивость» подразумевается способность сохранять равновесие. Критерием равновесия для валюты служит ее платежеспособность, т.е. уровень установленных в этой валюте цен на товары и услуги.

Как правило, в выборе режима регулирования обменного курса используются три варианта:

- режим фиксированного обменного курса;
- режим полностью плавающего обменного курса;
- промежуточные и гибридные виды валютного курса («валютный коридор», «скользящая фиксация», «жесткое плавание» и др.).

**Режим фиксированного обменного курса.** Режим фиксированного обменного курса уменьшает степень гибкости денежно-кредитной политики, но вызывает больше доверия к стабильности обменного курса.

В мировой экономике был период, когда на протяжении почти 13 лет (1960-1972 гг.) в большинстве промышленно развитых стран действовали фиксированные курсы валют.

Однако в последние годы все больше стран мира возвращаются к практике использования режима фиксированного обменного курса. По данным Международного валютного фонда, за последние десять лет число стран – членов МВФ, которые практикуют жесткую фиксацию валютного курса, возросло с 16 до 26%.

Фиксированный валютный курс может использоваться как весьма эффективный инструмент антиинфляционной политики. Для стран с высоким уровнем инфляции фиксированный курс служит дисциплинирую-

---

<sup>1</sup> European Monetary Institute, Annual Report 1997, Luxembourg, 1997, p. 25.

щим фактором для внутренней и экономической политики, способствует доверию к стабилизационным программам.

Основное преимущество фиксированных валютных курсов – их **предсказуемость и определенность**, что положительно сказывается на объемах внешней торговли и международных кредитов.

Основным недостатком фиксированного валютного курса становится невозможность **проведения независимой денежно-кредитной политики**, поскольку все действия центрального банка направлены исключительно на поддержание объявленного валютного курса. Кроме того, использование режима фиксированного курса не дает гарантий, что курс будет оставаться неизменным в течение длительного времени.

**Режим плавающих курсов валют.** Режим плавающего обменного курса позволяет проводить независимую денежно-кредитную политику, приспособляясь к внешним и внутренним воздействиям.

При плавающем обменном курсе изменение условий внешней торговли может приводить к немедленным и резким изменениям внутренних цен и конкурентоспособности отечественных предприятий, причем к изменениям большим, чем это необходимо для установления равновесия.

При резком укреплении и установлении равновесного курса национальной валюты значительная часть производств, не связанных с высокоэффективным сырьевым сектором, может оказаться неконкурентоспособной.

Сдерживание изменения номинального курса может обеспечиваться за счет **валютных интервенций**, что делает движение реального курса к равновесному состоянию медленным и постепенным.

В частности, это касается изменений в мировой экономике после введения **плавающих курсов валют**. Со временем стало ясно, что плавающие курсы не являются ни панацеей от международных финансовых кризисов, ни тем более спасением свободного рынка.

Проведение экономической политики по поддержанию курса национальной валюты в странах, в значительной степени зависящих от экспорта нефти и других невозобновляемых ресурсов, осложняется рядом принципиальных проблем.

Во-первых, в этих странах, к числу которых мы относим и Россию, возникают эффекты, связанные с так называемой «голландской болезнью». Следствие большого профицита по счету текущих операций платежного баланса – повышение номинального курса национальных валют, в результате чего снижается конкурентоспособность экономики.

Попытки замедлить темпы роста этого курса приводят к увеличению объема золотовалютных резервов, и, следовательно, к дополнительной денежной эмиссии, намного превышающей потребности экономики. В результате денежно-кредитная система становится разбалансированной,

ускоряется инфляция, **укрепляется реальный эффективный курс национальной валюты**. В экономиках таких стран могут существенно возрасти риски снижения качества проводимой бюджетной и в целом экономической политики, темпы роста ВВП могут замедляться.

Во-вторых, доходы бюджетов, как правило, подвержены весьма значительным колебаниям из-за непредсказуемой ситуации с мировыми ценами на рынках сырьевых ресурсов. В годы неблагоприятной внешнеэкономической конъюнктуры это вызывает необходимость соответствующего сокращения бюджетных расходов, что приводит к серьезным политическим и социально-экономическим последствиям.

Так, снижение мировых цен на сырье после ценовых шоков на мировом рынке нефти в 70–80-е годы прошлого столетия поставило под сомнение платежеспособность ряда стран – производителей энергоносителей и обусловило принятие серьезных мер по ужесточению бюджетной политики.

В периоды высоких цен на сырьевые товары крупные поступления в бюджет, напротив, зачастую стимулируют рост неэффективных расходов.

В-третьих, помимо колебания доходов и избыточного денежного предложения в странах-экспортерах сырья существует проблема ограниченности и невозполнимости запасов природных ресурсов. Это требует рационального использования получаемых доходов в долгосрочной перспективе.

Однако следует иметь в виду, что **укрепление национальной валюты характеризуется не только негативными эффектами**. Рост курса национальной валюты ведет к удешевлению импорта товаров, что увеличивает покупательную способность населения. В свою очередь, рост потребления стимулирует развитие производства товаров и услуг.

Чтобы избежать негативных последствий «голландской болезни» и содействовать развитию несырьевых отраслей, целесообразно использовать возможности налоговой политики.

Уменьшению колебаний обменного курса может способствовать такой инструмент экономической политики, как стабилизационный фонд. Рациональная модель инвестирования и расходования средств фонда содействует оттоку капитала при высоких ценах на сырьевые ресурсы и его притоку при низких ценах.

Таким образом, подобное движение капитала может ослаблять давление на обменный курс, обусловленное изменениями баланса счета текущих операций, защищая тем самым экономику от потенциально опасных резких колебаний обменного курса.

**Промежуточные и гибридные виды валютного курса.** Суть промежуточного режима заключается в том, что центральный банк пытается

одновременно контролировать и валютный курс, и денежные агрегаты (или процентную ставку).

Однако, как показывает практика, промежуточный режим не обеспечивает ни необходимой стабильности валютного курса, чтобы он мог выступать в качестве якоря для внутренних цен, ни достаточной свободы в управлении денежной массой.

В большинстве случаев промежуточные режимы характеризуются меньшей прозрачностью, а значит, и меньшим доверием рынка. Низкий режим доверия к режиму валютного курса ставит под угрозу эффективность других инструментов макроэкономической политики. В условиях нестабильности экономического развития промежуточные режимы часто технически трудно реализуемы из-за колебаний спроса на деньги и меняющихся ожиданий.

В середине 2007 г. исполнительный совет Международного валютного фонда (МВФ) утвердил новую основу надзора за курсовой политикой стран-членов этой организации.

Государствам предлагается избегать применения мер курсовой политики, которые могут привести к финансовой нестабильности. Это касается, прежде всего, возможности манипулировать обменным курсом с целью повлиять на состояние платежного баланса или повысить конкурентоспособность отечественных экспортеров.

**Политика обменных курсов отдельных стран является одним из факторов риска для глобальной экономики и причиной глобальных дисбалансов.**

Это наглядно подтвердил глобальный финансовый кризис 2008–2009 гг., одной из причин которого является длительная политика США по снижению курса доллара по отношению к основным валютам промышленно развитых стран и стран с переходной экономикой.

Таким образом, чтобы политика валютного курса была эффективной, вся система макроэкономического регулирования должна соответствовать режиму валютного курса и поддерживать его независимо от того, какой конкретно режим используется.

Одним из важнейших инструментов денежной валютной политики, посредством которого обеспечивается стабильность национальной валюты, являются золотовалютные резервы, которые дают возможность пресекать спекулятивные атаки на курс национальной валюты и поддерживать плавность изменения валютного курса под действием рыночных сил.

**Таргетирование инфляции.** Режим таргетирования инфляции (inflation targeting) подразумевает публичное объявление целевых значений инфляции на определенную перспективу. Стабильность цен становится долгосрочной целью денежно-кредитной политики.

При этом если власти четко придерживаются поставленных целей и добиваются их, режим таргетирования инфляции ведет к снижению инфляционных ожиданий и стабилизирует рост потребительских цен.

Режим таргетирования инфляции является достаточно гибким и относительно новым методом денежно-кредитной политики, который, тем не менее, в последние годы получил широкое распространение в мире.

*Справочно. Впервые о переходе к прямому таргетированию уровня инфляции заявила Новая Зеландия в 1990 г.*

*Сначала таргетирование инфляции использовалось исключительно в развитых странах, а развивающиеся страны практически повсеместно использовали режим фиксированного обменного курса. Однако уже в конце 90-х годов прошлого столетия его начали использовать развивающиеся страны и страны с переходной экономикой.*

*По состоянию на начало 2008 г. режим таргетирования инфляции использовался денежными властями 23 стран мира, из которых лишь 7 относились к промышленно развитым. В список этих стран входили – Великобритания, Швеция, Финляндия, Норвегия, Исландия, Чехия, Польша, Венгрия, Словакия, Румыния, Канада, Израиль, Республика Корея, Индонезия, Филиппины, Таиланд, Австралия, Новая Зеландия, Бразилия, Колумбия, Мексика, Перу, Чили, ЮАР.*

*По оценкам специалистов, на протяжении ближайших лет количество стран, использующих режим инфляционного таргетирования, будет расти.*

*Опрос, проведенный экспертами МВФ среди представителей денежных властей 88 развивающихся стран и стран с переходной экономикой, показал, что более половины этих стран, скорее всего, перейдут в ближайшее время к инфляционному таргетированию. Многие из этих стран планируют перейти к таргетированию инфляции уже в 2010 г.*

*Следует отметить, что не все экономисты считают режим таргетирования надежным инструментом в борьбе с инфляцией. В частности, профессор Колумбийского университета, лауреат Нобелевской премии по экономике Джозеф Стиглиц считает, что развивающимся и развитым странам следует отказаться от таргетирования инфляции, поскольку ослабленная экономика и более высокая безработица оказывают негативное влияние на хозяйственное развитие.*

Использование режима таргетирования инфляции по сравнению с другими монетарными инструментами требует соблюдения более жестких условий с точки зрения уровня развития экономики и ее институциональной структуры.

В частности, при переходе к такому режиму необходимо и желательно соблюдение следующих условий:

- центральный банк должен обладать легальной автономией и не испытывать давления со стороны властей, которые могут привести к возникновению конфликтов с объявленной целью по инфляции;
- ценообразование должно быть свободным;
- экономика не должна испытывать сильной зависимости от мировых цен на экспортируемое сырье;
- прогнозируемый уровень колебаний обменного курса;
- минимальный уровень долларизации финансовой сферы;
- устойчивая банковская система и развитые финансовые рынки;
- надежная статистическая база и высокая квалификация аналитиков;
- центральный банк должен иметь надежную методику определения базовой и других видов инфляции, оперативно анализировать текущую динамику изменения потребительских цен и быть способен достоверно ее прогнозировать.

Опыт стран, применяющих инфляционное таргетирование, говорит о том, что чем более точно соблюдались данные условия, тем выше были достигнутые макроэкономические результаты.

**Очевидно, что в настоящее время не все условия могут быть выполнены для введения режима таргетирования инфляции в России.**

В частности, законодательно Банк России обладает автономией, однако регулярно испытывает давление со стороны как исполнительной, так и законодательной власти по вопросам денежно-кредитной политики.

Особенностью российской экономики является ее экспортно-сырьевая направленность, вследствие чего она достаточно сильно зависит от мировых цен на сырьевые ресурсы, и прежде всего на энергоносители.

Долларизация экономики России хотя и резко снижается, но остается достаточно высокой.

По сравнению с другими странами финансовая система России развивается достаточно высокими темпами, но по уровню ее капитализации, спектру предоставляемых финансовых услуг, возможности регулировать ликвидность пока отстает от многих развитых стран.

Одновременно следует отметить, что улучшение институциональной среды в странах, использующих режим таргетирования инфляции, обычно происходило не до, а после перехода к новому режиму денежно-кредитной политики.

Режим таргетирования инфляции стоит внедрять только тогда, когда руководители центрального банка готовы жестко придерживаться

объявленных целей и решений. Режим инфляционного таргетирования является гибким инструментом денежно-кредитной политики, однако для его успешного применения важно обеспечить полное доверие экономических агентов к проводимой политике и заявлениям руководителей центрального банка.

Учитывая эти особенности российской экономики, а также последствия финансово-экономического кризиса 2008–2009 гг. Банк России вряд ли в ближайшее время сможет перейти к полномасштабному режиму таргетирования инфляции.

Вместе с тем, постепенное смещение акцента в денежно-кредитной политике от целеполагания по обменному курсу к целеполаганию по инфляции, в ближайшей перспективе будет совершенно оправданно.

### **Основные направления антиинфляционной политики России**

**Денежно-кредитная политика.** В современной России, начиная с 1992 г. проводилась девальвационно-инфляционная политика, которая доказала свою историческую, экономическую и социальную несостоятельность.

В результате такой политики обесценение рубля имело катастрофические последствия для отечественной экономики и основной массы населения страны. Трудно оценить реальные материальные, социальные, моральные и психологические последствия инфляционных и девальвационных потрясений начала 90-х годов, в 1998 г. и в конце 2008 г., которые на себе испытал практически каждый житель многострадальной России.

Как показывает мировой опыт, ползущая девальвация и обесценение национальной валюты на определенном этапе могут стимулировать рост экономики за счет повышения экспортной конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей.

Однако девальвация имеет весьма краткосрочный эффект. Происходящее под влиянием ползущей девальвации удорожание импорта, рост внутренних цен и издержек производства быстро сводят на нет выигрыш предприятий экспортеров от девальвации национальной валюты. Ибо поднятая девальвацией инфляционная волна быстро доходит и до них. При высокой инфляции детонирующая ее девальвация неизбежно приобретает ползучий или галопирующий характер, постоянно провоцируя рост цен.

Таким образом, экономика страны попадает в **девальвационно-инфляционную ловушку**, выбраться из которой очень сложно даже

странам с развитой рыночной системой и эффективным механизмами денежно-кредитного регулирования.

Нескончаемый цикл постоянных девальваций и высокой инфляции способен разрушить даже самую процветающую экономику.

Именно в этот порочный круг постоянного обесценения национальной валюты была втянута экономика России в период либеральных экономических реформ.

Очень резко о девальвационно-инфляционной политике высказывался Людвиг Эрхард, автор германского экономического «чуда» и концепции социального рыночного хозяйства. В частности, он утверждал, что «инфляция не обрушивается на нас как проклятие или трагически роковое событие, ибо **она всегда вызывается легкомысленной или даже преступной политикой.** Нужно заклеить всякое потворство инфляционной политике перед лицом всей общественности и этим воспрепятствовать всякой такой попытке».<sup>1</sup>

Примерно таких же взглядов на инфляцию придерживался и известный французский экономист, лауреат Нобелевской премии в области экономики (1988 г.) Морис Алле, который ряд своих работ посвятил исследованиям в области денежной динамики.

Он считал, что в неустойчивой в денежном плане экономике не может быть ни эффективности, ни справедливости в распределении доходов. В одном из основных своих трудов «Налог на капитал и денежная реформа», анализируя процесс инфляции и кредитный механизм, он писал: – «Эта система (имеется в виду инфляция), приводящая к гигантскому ограблению одних другими, опирается в своей основе на обман и мистификацию... Как и в любой период ускоренной инфляции в прошлом, развивался нездоровый капитализм; возникли скандальные состояния, чаще всего в силу сговора плутократии, политократии и технократии».<sup>2</sup>

Высокая инфляция подрывает экономические основы общества. Сохранение на протяжении последних лет высоких темпов инфляции в России приводит к росту инфляционных ожиданий, которые приобретают инерционный характер, формируя высокую склонность населения к потреблению.

В последние годы, в период финансово-экономического кризиса после очередной девальвации национальной валюты в конце 2008 г., Россия опять попала в девальвационно-инфляционную ловушку, **сохраняя при этом значительный инфляционный потенциал.**

<sup>1</sup> Людвиг Эрхард. Благополучие для всех, М.: 1991, стр. 242.

<sup>2</sup> M. Allais. L'import sur le capital et la reforme monetaire. Paris, 1976, p. 15).

Затянувшаяся инфляция в России является следствием **неудачной, неэффективной и ошибочной общей экономической политики**, не обеспечивающей роста экономики, а примитивный зажим денежной массы иногда дает лишь временный эффект снижения инфляции.

Низкие значения коэффициентов монетизации экономики России и высокие скорости денежного обращения свидетельствуют о слабом доверии экономических агентов к национальной денежной системе, что, как правило, является неизбежным следствием высокой инфляции, о чем свидетельствуют современные процессы в России.

Для борьбы с инфляцией необходимо разработать и реализовать комплекс мероприятий, сочетающий меры денежно-кредитной политики и государственной политики по стимулированию экономического роста, структурной и социальной политики. Эффективная антиинфляционная политика позволит держать под контролем цены, не подавляя роста национальной экономики в долгосрочной перспективе.

Следует отметить, что в России **официальный рост цен резко отличается от реального**. Это связано главным образом с тем, что при расчете индекса потребительских цен учитываются цены на 400 различных товаров и услуг.

Для выявления реального роста цен необходимо совершенствовать методику расчета роста потребительских цен, можно было бы рассчитывать так называемую «социальную инфляцию».

Представляется целесообразным рассчитывать индекс потребительских цен примерно по 30 товарам и услугам, которыми пользуются граждане. Если взять такой более узкий набор, то окажется, что, официальный уровень будет значительно меньше роста цены на основные потребительские товары.

Далее, при всех объективно существующих трудностях необходимо в перспективе переходить к политике прямого таргетирования инфляции. Центральный банк Российской Федерации, как и Европейский центральный банк, должен действовать по принципу установления целевого уровня инфляции.

Речь идет о **полнофункциональном таргетировании инфляции**, т.е. четком институциональном обязательстве Банка России по достижению ее целевого ориентира.

В Конституции Российской Федерации в Главе 3 Федеративное Устройство, (часть 2, статья 75) записано: «Защита и обеспечение устойчивости рубля – основная функция Центрального банка Российской Федерации, которую он осуществляет независимо от других органов государственной власти».

Под термином «устойчивость» подразумевается способность сохранять равновесие. Критерием равновесия для валюты служит ее платежеспособность, т.е. уровень установленных в этой валюте цен на товары и услуги.

Данное положение дает нам основание полагать, что главной функцией Банка России должно стать **«поддержание стабильности цен»**. **Под стабильностью цен следует понимать уровень инфляции, не превышающий примерно 2 % в год.**

Следует ввести жесткий контроль за соответствием денежных агрегатов и достижением целевых ориентиров по базовой инфляции. При этом денежно-кредитная политика Банка России не должна характеризоваться механистическим подходом к контролю за предложением денег в экономике и за динамикой валютного курса.

Все остальные функции Банка России должны реализовываться только при соблюдении этой главной цели. Данное положение необходимо закрепить в законодательном порядке, т.е. внести изменения в Закон о Центральном банке Российской Федерации.

Необходимо изменение акцентов в сложившихся ориентирах денежно-кредитной политики использования всех ее инструментов для борьбы с инфляцией и создания условий экономического роста.

В частности, ставка рефинансирования должна стать эффективным инструментом политики и оказывать непосредственное влияние на стоимость заемных средств на межбанковском рынке.

Ставку рефинансирования **необходимо освободить от несвойственных ей в рыночной экономике фискальных функций**. Для этого необходимо внести соответствующие поправки в Налоговый кодекс Российской Федерации.

В перспективе этот показатель, так же как в США, странах Еврозоны и многих других странах, должен стать ключевым ориентиром, индикатором и регулятором финансового рынка.

Политика Банка России по вопросу обязательного резервирования должна быть направлена на приближение к общемировым нормам и стандартам. Главное, чтобы размеры и порядок формирования обязательных резервов **не были существенным ограничителем кредитных возможностей коммерческих банков.**

Однако снижение норм обязательных резервов по срочным вкладам будет возможным в условиях расширения активности коммерческих банков в области долгосрочного кредита и уменьшения рискованности банковского кредитования.

Следует усовершенствовать систему рефинансирования коммерческих банков, которая не должна сдерживать коммерческие банки в увеличении объемов кредитования, а наоборот, должна стимулировать расширение кредитования реального сектора экономики.

Расширение рефинансирования должно ориентироваться на стимулирование долгосрочных инвестиций, реализацию масштабных федеральных и региональных инфраструктурных и инновационных проектов. При этом необходимо расширить перечень ценных бумаг, принимаемых Центральным банком в качестве залога. Прежде всего, это касается региональных и отраслевых ценных бумаг.

Расширение рефинансирования банковской системы будет способствовать расширению ликвидности и обеспечит увеличение емкости финансового рынка и его диверсификацию.

Необходимо переломить негативную тенденцию превышения объема заимствований на зарубежных рынках над объемом заимствований внутри страны. Дополнительный приток капитала в страну при избыточной ликвидности обостряет проблему инфляции.

Правительству следует рассмотреть вопрос возможного введения нормативного регулирования внешних заимствований государственных компаний и предприятий с существенным государственным участием и замещения их внутренними заимствованиями.

Операции на открытом рынке, позволяющие эффективно управлять объемом денежной массы из единого центра и соответственно влиять на динамику роста цен, должны, наконец, занять достойное место в арсенале антиинфляционных механизмов Банка России.

Регулирующее влияние на темпы роста инфляции может оказывать политика повышения номинального эффективного курса рубля по отношению к валютам основных торговых партнеров России.

Однако следует иметь в виду, что чрезмерное укрепление курса национальной валюты может негативно сказываться на конкурентоспособности экспортных поставок.

**Институциональная и структурная политика.** Около половины инфляционного потенциала зависит от ценового фактора. Назрела необходимость разработки принципов государственной ценовой политики.

Серьезное влияние на рост цен оказывают тарифы на услуги естественных монополий. В этой связи представляется целесообразным на правительственном уровне разработать действенные механизмы мониторинга и ограничения роста тарифов на услуги естественных монополий.

Требуется и правовое регулирование торговых наценок с учетом социального фактора и различной ценовой эластичности спроса на товары и услуги. Необходимо разработать рыночные меры по значительному сокращению количества торговых посредников.

Для сдерживания роста инфляции необходимо координировать повышение заработной платы и доходов в корпоративном секторе с учетом динамики роста производительности труда.

Необходимо регулировать налоговыми методами чрезмерный рост денежных доходов топ-менеджеров крупных банков, компаний и финан-

совых компаний, в предприятиях сырьевых отраслей, государственных корпорациях.

Нельзя допускать монополизации отдельных рынков товаров и услуг, следует более активно **стимулировать развитие малого и среднего бизнеса, конкуренцию между отечественными товаропроизводителями.**

В целях обеспечения сбалансированности спроса и предложения на потребительском рынке и «связывания» свободной денежной ликвидности необходимо содействовать росту финансового рынка и банковской системы в качестве аккумулятора денежных ресурсов для целей накопления и инвестирования отечественной экономики.

Целесообразно стимулировать сбережения населения и создавать условия для расширения частных инвестиций в финансовые инструменты, в том числе государственные и корпоративные ценные бумаги.

Определенное влияние на инфляционные процессы оказывает глобализация. Согласно исследованиям Международного валютного фонда, в развитых странах за счет импорта дешевых потребительских товаров из новых индустриальных и развивающихся государств ежегодно уровень инфляции снижается примерно на 0,25 процентных пункта. В США этот показатель достигает 0,5 процентных пункта.

В России до последнего времени определенный приток дешевых товаров обеспечивался за счет «челночной» торговли. Однако после введения существенных ограничений для участников этого бизнеса объем неорганизованной торговли постепенно снижается, что соответствующим образом влияет на общий уровень цен на потребительском рынке.

Для широких масс населения России одним из инструментов защиты от инфляции в период значительного роста цен могли бы стать **индекслируемые государственные облигации**, купонные выплаты и выплаты основной суммы которых автоматически увеличивались бы на величину изменения индекса потребительских цен.

Для малоимущих слоев населения необходимы специальные программы социальной защиты от инфляции. В том числе в форме индексации заработной платы и других основных доходов пропорционально росту цен, государственного субсидирования цен на товары первой необходимости, введения специальных продовольственных карточек для малоимущих граждан.

В долгосрочной перспективе России **необходимо создавать функциональную экономическую систему, регулируемую уровнем инфляции, и функциональную систему, стимулирующую экономический рост.**

Наличие таких систем позволит в режиме саморегуляции решать задачи устойчивого и динамичного развития российской экономики.